全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com



期货英雄3

蓝海密剑期货实盘大赛优秀选手访谈录2013



期货行业的又一个黄金十年刚刚开始

杨劲松 沈良 王芳◎主编

东航金控有限公司&期货中国网◎出品





19位蓝海英雄，技艺精湛
19名投资高手，运筹资本
管投顾，领跑基金





剑已出鞘，谁与争锋？













地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开
理想藏书55188

期货英雄 3

蓝海密剑期货实盘大赛优秀选手访谈录 2013

杨劲松 沈 良 王 芳 主编

东航金控有限公司 & 期货中国网 出品



地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和十
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

期货英雄.3，蓝海密剑期货实盘大赛优秀选手访谈录2013/杨劲松，沈良，王芳主编.—北京：地震出版社，2013.11

ISBN 978-7-5028-4347-2

Ⅰ.①期… Ⅱ.①杨… ②沈… ③王… Ⅲ.①期货交易—经验 Ⅳ.①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第227826号

地震版 XM3134

期货英雄3——蓝海密剑期货实盘大赛优秀选手访谈录2013

杨劲松 沈 良 王 芳 主编

责任编辑：朱 叶

责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路9号　　邮编：100081

发行部：68423031 68467993　　传真：88421706

门市部：68467991　　传真：68467991

总编室：68462709 68423029　　传真：68455221

证券图书事业部：68426052 68470332

http://www.dzpress.com.cn

E-mail:zqbj68426052@163.com

经销：全国各地新华书店

印刷：北京九天志诚印刷有限公司

版(印)次：2013年11月第一版 2013年11月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：241千字

印张：20

书号：ISBN 978-7-5028-4347-2/F(5036)

定价：46.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《期货英雄 3》编委

杨劲松　沈　良　王　芳
翁建平　李　婷　边舒扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《期货英雄 1》/《期货英雄 2》各路豪杰寄语

黄俊：

值此蓝海密剑《期货英雄 1》出版 2 年之际，《期货英雄 3》即将出版，作为蓝海密剑这一赛事的见证者和参与者，有幸受编委会之邀为本书做寄语，内心感慨良多。作为蓝海密剑这一期货实盘大赛的亲历者，也作为《期货英雄 1》中的一位，**这两年来对市场和对交易的理解又略微深入几分，交易规模和阶段也进入一个新的层级**。而蓝海密剑作为国内奖金额最高、包容性最强的期货实盘赛事在 2012 年也做了全方位的改革，随之涌现出了更多的优秀操盘手，这些交易者面对越来越复杂和多变的市场所取得的成绩，包括他们背后所拥有的交易哲学和智慧，无不闪闪发光，也正是在这样的背景下，《期货英雄 3》的出版有了丰富的市场底蕴和实战色彩。

在此，我还不得不提到期货中国网以及编委会的沈良先生，私下里，我一直认为如果有人可以被称为中国的杰克施瓦茨，我想一定非他莫属了，他对交易者采访时所提的问题往往深入而富有针对性，经常能挖掘出交易者内心最深处的理念和市场运作中内在而本质的原理，文字生动有趣，内容务实深入；其所著的《时间财富》、《期货兵法》，以及最近热销的《一个农民的亿万传奇》无一不是国内期货类书籍中的代表作和畅销书，正应了一句“沈良出品，必属精品”。

基于蓝海密剑优秀选手的丰富素材和编委会的专业能力，我对新书给我带来的交易营养已经迫不及待了，希望能有更多的朋友们和我的想法一样，在交易这条路上，能踏上巨人们的肩膀，更上一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个新的台阶！

预祝：出版顺利！新书热卖！

张健：

期货永远要把风险控制和资金管理作为交易的第一重点去重视，有较大盈利的同时也容易产生一份骄躁的心态，觉得自己无所不能，恰恰容易埋下失败的伏笔，亏损之后也容易产生输红眼不服气极力想挽回损失的负面心态，适时和市场保持些距离，处市场之外来沉静身心，看淡得与失，一份平和的心态对于期货交易至关重要。

转眼之际《期货英雄 3》快要上市了，非常感谢能有这样一本书让我们有机会去更多地了解每位优秀交易者的交易感悟和心路历程，从中获得许多启发，受益良多。

祝愿蓝海密剑赛事越办越好，成为期货交易比赛中的旗舰型赛事。

时强：

每个交易者的人生都如同行情一般跌宕起伏，在这个充满转折与变化的市场河流里，通过什么才能驾驭孤帆穿越激流，是每个同道都在思索与努力的方向。每个人的思维和经历都有独特之处也同时都有局限，所以交流与借鉴就成为成功过程中所不可或缺的一种求证方式。

成功者通过自身的实践感悟和市场开出的证明书而肯定了自我的道路，与此同时很多人也乐意与人分享自己的心得经验，那么如何学习、消化吸收这些宝贵的经验呢？在此谈谈我个人这些时间以来向很多成功者学习请教的体会。

首先要能放下成见，沿着分享者的思路去思考。在参加很多报告会中，我注意到身边很多提问者用固有的自己的思考方式去向台上的人提问，而很多这种问题并不是台上的人所想表达的。比如甚至有人在一次报告会上问一位长线投资的演讲者，一共登陆过多少次保证金监控中心这样的问题。以这样的思维方式来学习，怎么可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能学到那演讲者想表达的投资精髓呢？

其次，要广泛的阅历与见证。庄子说道隐于小成。就我个人的观察，其实并不是所有人都清晰明了自身成功的由来。比如股市在向 6124 攀升过程中的股民，个个都是指点江山的股神。而所谓智慧只是在正确的时间做了正确的事情。但是每个人回顾自己的经历和思考都会总结出很多的固定方法，所以这个市场从来不缺各种理论，从技术分析到价值投资甚至到金融占星术。**一个固定成型的方法就是一种偏见，而一个偏见肯定在未来的某时带来恶果，**此乃是一种必然。所以这就需要我们有广泛的见知与阅历才能穿越迷雾。

《期货英雄 3》这本书提供了很多成功交易者的思考和经验，可以让我们从中学习到不同的视角下不同的道路和方式，足以成为一种有益的启发。我很期待从中开卷有益有所收获。

最后，我一直认为一个认真务实的职业态度，是期货交易成功的基石。必须用经营一门生意的态度来经营风险，在这个波诡云谲的市场里，赌徒式的交易态度，漫不经心的随意的态度，情绪化的冲动式交易，掌控不了自身的贪婪恐惧的本能，这些都会导致风险失控。市场充满各种意外，交易的本质之一就是经营风险，而最大的风险就是我们自身。谨以此与所有努力求索的同道共勉。

高凤国：

金秋九月，一年一度的蓝海密剑大赛圆满收官。回首交易：**面对一串串跳动的数字和一张张红绿起伏的图表，就像走在钢丝上的舞者，惊险、刺激，痛并快乐着**。

感悟交易：要善于沟通，博取他人之长；勤于学习，集思广益，获取信息力量；淡定从容，保持良好的心态；严控风险，是重中之重，资金管理才是“长寿”的秘诀，不管是轻仓交易、复利加仓，还是盈利出金只要适合自己永远都是对的。

交易心得共勉：步步如履薄冰，时时居安思危。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高兵：

衷心祝愿通过《期货英雄 3》的出版，希望所有的期货人从中受益，**新手能从老手的心得体会、只语片言中领悟期货，思考自己；**老手能达到通过交流进而精益求精的效果。同时期盼蓝海密剑大赛在以往非常成功的基础上更加出色。

是俊峰：

国内期货市场新品种越来越多，所带来的机会也越来越多，尽管行情日新月异扑朔迷离，但是有一点可以肯定的是，**不论期货价格短期如何大幅波动，长期来看始终是在供求关系的引导下发展，**因此深入的全面的研究显得更为重要，机会属于有准备的人！

王向洋：

这一年来，我感觉期货市场跟以前相比变化还是比较大的，品种越来越多，交易的流派也越来越多。**我发现量化交易团队的出现，造成价格波动发生了较大的变化，短线的机会越来越多**。据我看来，一是因为市场本来就处在一个宽幅震荡的区间，又由于量化交易的增多，平滑了中间价差，所以短线的盈利率空间加大了，而风险相对变小了。我估计正是由于这种变化，现在的市场出现价格单边上涨或下跌的机会在变少，震荡的机会在变多，而且震荡的幅度还比较大，所以短线机会比以前大幅提高。我自己也试了一下，发现这段时间，如果做两个品种，股指期货和白银期货，每天坚持做短线的话，利润还是保持得比较好，但做隔夜的话，则风险比较高。

由于市场的变化比较大，最近我的战术也有点儿变化，如果盈利大的话，短时间内一定要获利平仓，这有点儿改变以前那种长线趋势交易的方法，稍微做了一点调整。我定位目前这段时间的价格不太可能出现太大规模的单边行情，这是个先提条件，这种情况下，必须把交易改成波段式的交易。这并不是否定以前的趋势交易，趋势交易对我们来说是一种基本功，在某些条件成熟时也会有单边交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易机会的出现，而**现在这段时间，把交易风格变一变，变成一种波段性的、多品种的、回转化的交易**。从目前的情况来讲，其实多空都有赚钱的机会。如果是靠以前只是做单边的或者只是做趋势交易的话，会发现一个重大问题，就是一旦你盈利了，再加仓，很有可能把所有的盈利都消磨掉。所以目前这个情况，我把战术变了，在局部等待一些单边的机会，某个品种单边有机会可以抓一抓，但大部分情况下，还是以做波段为主，因为市场单边交易的特征还是没有出现。

很可喜的是市场上出现了多种交易方法，比如短线，可以给我们这些老手一点启示，现在市场上有很多人做短线能够成功，对于我们来讲，必须改变自己的观念，既然市场上这种交易模式能够盈利，那么我们就可以借鉴，为什么我们一定要按照以前的老方法去做？我们应该做全面型的选手，必须能做长线也能做短线。现在市场的要求越来越高了。

对冲交易也是目前比较流行的一种打法，包括今年出现的买豆粕空豆油或者买菜粕空菜油的机会，这种组合非常安全而且盈利率比较大，甚至超出了正常的单边交易的获利。对冲交易和短线交易是比较适合目前市场状态的交易风格。

另外，以前做交易按技术面分析可以重势不重价，但**现在做交易，基本面分析尤其重要**。可以说只有充分了解了现货价格和供求状况，才能取胜。

蓝海密剑的比赛搞得越来越成功了，从排名榜来看，出现了各种交易风格，而且不少人能取得比较稳定的盈利，我觉得这一点是很好的表现。这个比赛给大家呈现出各种技术流派，也让我们看到哪种阶段符合哪种交易风格，这对我们每个人都有借鉴作用。我觉得蓝海密剑都按照目前这个模式举办下去，是很有前途的。

对《期货英雄 3》，我的希望是这些高手们能把自己独特的交易方法准确地呈现给大家，让大家能够从中得到借鉴和学习的机会，也祝愿蓝海密剑的英雄们在以后的交易中越来越顺利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冯尚国：

一年来自己的交易感悟、心得、总结：经过长时间验证，适合自己的交易系统已经定型。万法归一，一门深入，大舍大得，就按这一模型交易。方法确定了剩下就是执行的问题。开始做不到知行合一，于是用了软件程序化交易，交易了几个月之后觉得程序化也有缺陷。后来走了中庸的路线，一半程序化，一半人工交易。这样交易就变得简单了，容易变化的心也平静了，有信号就做，没信号就耐心等待。**严格的执行力需要不断地修炼，学习佛经会有较大的帮助**。

下面一段话对我启发很大，让我们共勉：钢铁意志造就顶级交易员！市场的机会很多，做符合自己的交易系统的最重要。术只是手段，道是最终的归宿。始终遵守交易系统纪律需要不同于常人的悟性和钢铁般的意志。查理•芒格曾说过现金和机会的关系：“有性格的人才能拿着现金坐在那里什么事也不做。我能有今天，靠的是不去追逐平庸的机会。”

郑加华：

我时常在想：作为在这市场奋斗几十年的我，终极目标是什么？是金钱？是荣誉？还是战胜这个市场的狂想？

自从离开了自己一手创办的“温州在握”，这几年陆续运作了几只合伙制基金，收益平平，去年合作了一款基金专户，由于基金方初次运作此类期货基金，双方认识出现偏差，配合不好，最终以小亏结束。转型往往是痛苦的，不光自己要努力还要国家政策的配合。其实不用考虑那么多，不转型有可能更好，种好自己的一亩三分地，快乐享受人生。

严圣德：

蓝海密剑期货实盘大赛伴随我走过了五年的期货成长之路，通过蓝海密剑这个平台认识了很多志同道合的朋友，为交易之余增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了不少乐趣。祝愿接下来的大赛英雄辈出，越办越精彩。

对于交易，在我看来就是一个系统工程，永远都需要维护升级，不断改进。交易就像是一个人的马拉松，只要你沿着正确的方向持续前进，终会达到终点。它的对手是自己而不是别人，它更需要的是耐力而不是暴发力。

林峰：

与其说期货市场是个残酷的战场，更不如说它是个人生提炼的大舞台。在这个大舞台上，有的人由于失败而畏之如虎，丧失斗志和信心，变得战战兢兢，从而失去了很多宝贵的机会；有的人也因为一朝一夕的成功而踌躇满志，高瞻期市，却又因一时的骄躁大意转眼化为乌有。**期货市场上没有永远的期货英雄**，只有在期市中修身修性，不因一时失利而失去信心和勇气，也不因一时的成功而目空一切，无论何时何地都保持冷静的头脑，敏锐的判断，果断的决定，心性日趋修炼完美的“期心英雄”。只有这样的英雄才能成为砥柱，在期货市场中经受住任何的风雨洗礼，成为真正的期货英雄。在这里，衷心希望《期货英雄 3》一如《期货英雄 1》和《期货英雄 2》，带给更多的交易者以启迪，希望能涌现更多的真正的英雄。

陆海鹏：

这是最好的时代，这里有最好的舞台，这里有通向天堂的阶梯，也有直达地狱的捷径。想挑战人生吗？欢迎你，我的朋友！

吴耿云：

转眼又是一年过去，起起落落总是期货市场淘金者的常态，作为量化交易者，稳定的盈利是我们永恒的追求，是激励我们不断前行的力量。回顾这一年的成败，我个人可以分享给大家的很重要的一点是：**自己开发的交易系统里面一定要加入“控制”的思想，让你的交易系统有足够的自我控制能力**。很多时候，我们交易系统失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效、出现大幅回撤的很大的一个原因是，你的系统失控了，面临震荡的时候，交易连续亏损次数的失控，面临回撤的时候，最大回撤幅度的失控……我们总希望自己在量化交易的大道上是平坦、通畅的，可以高速狂飙，但那是对历史行情的优化，而外延的现实往往是不断的面临难关甚至是交易系统的死亡地带，这时候，懂得及时地踩住刹车、缓慢通过的控制能力是让我们生存下去而不至于掉下悬崖的关键。

葛云华：

在近一年的投资历程中，我开始把投资重心由商品期货逐步转向金融期货与股市了。我觉得**每个人的精力有限，不可能照顾全局，没必要去征战好几个市场，**况且做得太多没有只专注于一个市场来得精，所以我现在把重心重新移向了我最擅长的股市和股指期货，以及融资融券。再者，相对于商品期货，股市要大得多，对于每一位想做大做强的投资者而言，都是梦寐以求的。

借此再祝愿蓝海密剑大赛越办越好！

李飞：

程序化的期货交易是一个漫长的过程，需要经历几年，甚至十几年的时间才可能得到一个满意的结果。这个过程里面充满了希望与失望，自信与沮丧，成功与失败。

当你的程序化系统已经设计完成，开始进入实战后，逐步地你会发现程序化本身并不重要，因为系统终有一天会暂时甚至长期的失效，这个时候如果资金管理做的不好，对于一个程序化交易员来说，就无异于一场巨大的灾难降临。于是你开始注重资金管理，利用出色的资金管理你走出了困境，系统开始稳健地盈利。然后到了某一个时刻，系统又开始失灵，大幅亏损再次降临到你的头上，不幸的是这次资金管理也没能够救你，因为系统完全地、终身地失灵了。于是你亏掉了大部分资金，不得不放弃这个你花了无数心血的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统，黯然离场。

既然如此，**我们为什么还要做程序化交易？这是因为在系统失灵之前，我们可以赚取巨大的财富，然后全身而退**。这是一个大概率事件，值得我们用几年或者十几年时间来做。

在这个漫长的时间里面，作为一个程序化交易员来说，需要做什么呢？除了前面提到的程序化系统交易和资金管理外，个人认为还有更加重要的两点，谨此《期货英雄 3》出版之即，愿提出来和大家分享、讨论。

第一是空、静的心态。交易过程中，人会产生各种情绪，有高兴、沮丧、愤怒等。情绪没有好坏，本来就是不可把握，随时随景变化的。但是情绪会对交易产生影响，因此交易时间最好的情绪就是没有任何情绪。要做到这一点，首先要通过禅修等方式让自己静下来：身体静下来，心慢慢静下来。**一颗静心才能清楚观察你处在什么情绪中，为什么会产生这种情绪，看着它们产生，然后自然消失**。这个时候你还是会因为交易的种种情形而产生各种对应的情绪，但由于你已经心静如水，所以这些情绪只是过客，不会对交易产生多少影响。然后随着定力的增长，你可以完全地放空自己，这个时候你处于由有入空的状态，一切外在事物都只是梦幻泡影，情绪没有了，自然就不会消失了。

第二就是做好系统完全失灵的准备，只要事前做好了准备，就算系统完全失灵，资金亏损巨大，但是不会对你的生活产生多大的影响，你也就可以从容应对了。

最后祝东航公司事业兴旺发达，组织的期货比赛更加成功，选手们都能取得不错的成绩和收益。

INNOVA：

很荣幸能得到《期货英雄 3》一书编委的邀请来发表一些寄语。

人们都说社会是一个人一生中最重要的大学堂，只有在那里人才能学着走向成熟、走向成功。而我想说，期货市场是一个更有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率的学府，在这里的每一个人无时无刻不经历着巨大的跌宕起伏，这种起伏不仅仅是指财富上所反映出的那一组组数字，在我看来其实更重要的是其中所折射出的心理和意识层面的波动，正是这样的剧烈波动中，人的心智才可能迅速走向成熟，心态走向稳定和平和。这一切都受益于汹涌的期海对我们无休止的磨炼。**有人说市场是残酷的，没错，但如果没有这种残酷的筛选和历练，我们又如何得以到达我们所梦寐以求的成功彼岸，如何得到打开财富之门的最后一把钥匙——感悟**。

《期货英雄》丛书给我们所带来的不仅仅是那些长期奋斗于期市的投资人的心得及技巧，更重要的是它从另一个侧面描绘了或者说是还原了那一幅幅充满坎坷、荆棘以及酸甜苦辣的生动画面。让我们读者可以更身临其境去感受其中的喜悦、痛苦、迷茫以及彷徨。

最后，就让该书引导我们去感悟充满未知和风险的投资人生，做一名合格的期货市场的学生，并谱写出一篇精彩的投资与财富人生！

于海飞：

2009年初参加浙江某报纸的期货实盘比赛幸运获得第一名，那届颁奖嘉宾恰好是东航蓝海密剑大赛2008年冠军王向洋老师，我向他问的第一个问题就是我如何避免昙花一现。

几年过去了，我发现这个问题不再是问题了，因为蓝海密剑《期货英雄》系列书籍、期货中国网高手系列访谈为我们解开了如何找到高手，如何向高手学习的平台。

现在期货人真是幸福了，过去老期货没有十年八载很难摸到盈利的门道，而现在很多年轻人意气风发，通过比赛学习交流少走了很多弯路，节约了时间和金钱。背后的力量恰恰是蓝海密剑这样的大赛平台为期货人找到了答案，期货中国网又很好地以开放的心态客观地记录了这一切。

祝蓝海密剑大赛、期货中国网越办越好！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朱啸宇：

“天下熙熙，皆为利来。”是期货市场的生动写照。每个参与者最初都是抱着掘金的心态来到这里，然而，天下从无免费的午餐，相比盈利，亏损要容易的多。**恐惧，贪婪、希望、悔恨、挣扎……市场成为多数人的心灵炼狱，只有极少数人得以涅槃！**

有人说期货是一种赌博，以前心里总难以接受，并为之辩解。然而在交易多年，了解这个市场的不确定性之后，对其赌的一面已坦然，关键是怎么赌的问题了。

顾伟浩：

市场价格循环往复，周而复始，生生不息。对市场运行结构与当前态势的理解，是我们长期趋利避害稳定盈利的关键所在。

市场不仅仅是多空双方达成交易的载体，也是一个国家集社会、政治、经济、法律、政策等众多因素的一个缩影。市场的力量推动着社会的变迁和发展。因为只有开放、自由的交易才会形成真正意义上的市场，才能起到引导市场预期、融通供需、调配资源。这需要整个社会做出制度上的安排，这也是其社会成员的生活方式和社会的价值取向。

此种意义上来讲，理解市场也就是理解我们社会的经济发展史，这可能也是罗杰斯他们通过一个国家所发生的宏观事件和制度变化找到他们所谓历史事件的重大投资机会。

当然，理解市场仅仅是金融投资的一个方面，投资者还需要克服人类天生的心理共性，独立思考、勇于担当，还需要确实有效的行动策略、进攻与防守的平衡、风险与收益的兼顾等。

从这些方面来看，投资的进阶就是心与脑提升的过程，是一种修道的过程。

杨行贵：

投资之路，欲取得高成就，取决于你的优势，就是木桶上最长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的那块板；但是要想一直取得成就，则取决于你的劣势，就是木桶上最短的那块板。以打仗为喻，一个战斗，需要扬长避短；但是一个战役或者说长期生存，就需要提升而不是避开所有的短板，要努力做到攻守兼备。回顾最近两年的交易，因为行情本身的特点，自己的优势没有得到发挥。于是在守势中，性格的上弱点(如好预测、固执和不灵活)和风险控制、情绪管理方面的短板，对交易造成了冲击。这是目前自己正在解决并将长期面临的问题，需惕厉自省、藏器待时。

交易成长，就我对己对人观察和思考，有三个层面(不过其程度深浅、进阶难度、差异很大)。其一，交易系统清晰完整，有了系统其实也有其局限，因为人才是最大的问题。所以，其二体现在人的执行力、一致性、长期投入不偏差。其三，任何系统都有低潮期，任何人也都有。别看今天蹦得欢，转头叫你拉青丹。所以关键在根据不同的市场采取不同的交易策略。大多数人死于第一步，手持菜刀加入美伊战争；剩下的人都死于第二步，因为人毕竟是人，不是机器；基本没有人死于第三步，因为他们没等到那天。

思考自己交易处于什么阶段，务本道生，前方的路就清晰了。与诸位共勉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言 1

应蓝海密剑组委会邀请，为《期货英雄 3》撰写序言，感到十分荣幸。

现在国内各种期货大赛令人眼花缭乱，但无论从比赛规则、选手评估，还是公正性、权威性以及奖项设置上来比较，蓝海密剑期货实盘大赛绝对是众多大赛的佼佼者与领先者。作为中国期货超级品牌大赛的蓝海密剑，开赛至今已成功举办了五届。2008 年 9 月 1 日，我用 30 万元资金参赛，截至第五届比赛累计盈利 3040 多万元，年化收益 252%。最重要的是我入选了“种子一号”基金产品的投顾团队，和另外 10 多位选手共同管理取得了非常稳定的佳绩，而目前我是东航金融“精英一号”的四位投顾之一。从个人作战到团队作战，是我期货生涯的重大升级。

蓝海密剑期货实盘大赛一直勇于走在前列，善于尝试创新。继“蓝海密剑”第五届中国对冲基金经理公开赛引入盟军序列，不限期货交易商，并增设 1000 万元重量级别的基金组后，第六届比赛在延续历届期货实盘大赛基础上，又增设慧眼识金 FOF 仿真大赛、股指期货与国债期货仿真交易大赛、杠杆式外汇仿真交易大赛，亮点颇多。尤其是长达 10 年的比赛，更值得期待。而更让我惊喜的是，基金组选手的手续费大幅度降低。我想，这与蓝海密剑大赛选拔人才的宗旨息息相关，是为了让更多的人来参与比赛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过东航金控有限公司举办的蓝海密剑期货实盘大赛，中国期货市场每年都会涌现出一批投资英雄，不管这些大赛优秀选手是否能一直笑傲期货市场，但他们优秀的投资理念值得新人学习，值得所有期货人交流、借鉴。希望读者朋友能从这套访谈丛书中，看到不同交易风格的期货交易人谈操作理念，谈期货感悟，谈得失悲苦，感觉期货路上“不是一个人在战斗”。

纵观国内市场出版的期货书籍中，能够在短短两三百页中学习到多位期货高手的交易手法，《期货英雄》是其中为数不多之一。每次拿到书籍，我都迫不及待翻阅，看每个交易员的成长历程，感同身受于他们期货交易道路上的酸甜苦辣。

一路走来，感谢各位期货好友的鼓励陪伴，更要感谢东航金融为广大期货爱好者提供了一个公开、透明、公平竞争的平台。

最后，祝东航蓝海密剑期货实盘大赛越办越好，愿《期货英雄》系列丛书与我们一路前行。

周 伟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言2

单纯、专注和善良

近一两年来，有较多朋友问我们，期货高手的共同点是什么？虽然不同交易高手的性格不同、交易方法不同、生活方式不同、人生目的不同，但还是有几个明显的共同点。我们总结了一下，共同点应该有以下三点，即单纯、专注和善良。

放大范围来看，我们认为，人类的优秀品质，即能促进个人事业成功、思想进步、灵魂升华的品质有三个：单纯、专注和善良；而人类的恶劣品质也有三个，即懦弱、背叛和懒惰。

人的其他品性，比如贪婪、恐惧、骄傲、谦卑、妒忌、虚荣、冲动、冷静、节俭、奢侈、淡定和浮躁等，就我们看来，只是特点，而不是优点或缺点。因为这些特点不是决定成败的关键点，有这些特点中的某一点或某几点的人，可能成功也可能失败，但拥有“单纯、专注和善良”这三点的人必然成功，而拥有“懦弱、背叛和懒惰”这三点的人必然失败。

下面以期货交易为例，说一说“单纯、专注和善良”。

在期货交易中的“单纯”，主要是指参与市场和交易操作的思想、理念、动机和目标的单纯。为什么要做期货？想要赚期货市场哪一部分钱？今年要做什么？这个阶段要做什么？今天要做什么？……所有这些都是单纯的，即是非常明确的，不会昨天想要这样，今天就变了。不会有复杂的想法，不会有多余的念头，不会因为短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期成功了人就变了，不会有要不要做的疑问，而只是纯粹地去做点什么，其他的都不做甚至都不看，不会动“歪脑筋”，哪怕有很多“诱惑”和很多“机会”，也只做符合自己理念和目标的事情。

在期货交易中的“专注”，主要是指方法的专注或品种的专注。专注于(或主要专注于)基本面分析还是技术分析是明确的；专注于图形分析、指标分析、幅度分析还是统计分析是明确的；专注于主观交易还是程序化交易是明确的；专注于高频交易、日内波段交易、隔夜波段交易还是中长线交易是明确的；专注于单边投机还是双边对冲套利是明确的；专注于股指期货还是商品期货是明确的；专注于铜还是橡胶是明确的……不会因为别人的方法好而轻易放弃自己的方法，不会因为在交易中暂时“受挫”而怀疑自己的方法。

在期货交易中的“善良”，主要是指在摸索赚钱方法之前的善良动机、在赚钱(或亏钱)过程中的善良心态以及在赚到钱(或亏了钱)之后的善良行为，即事前、事中和事后都是有优良德行的。

事实上，只要有了“单纯”和“专注”，做期货就已经能赚钱了，但能否持续赚钱，则要看是否拥有“善良”，能够赚取多大级别的财富，则要看“善良”的心有多大。打个比方说，如果帮客户理财的目的是赚手续费，那么必然做不大，如果帮客户理财只是想赌一把，赚到了分钱，亏掉了拜拜，那么必然会有报应。“邪恶”的人容易被小小的成功打败，而“善良”的人则有足够的胸怀迎接和包容伟大的成功。

再说一说人类的三大恶劣品质：懦弱、背叛和懒惰。这些品质不单单是恶劣的，而且从自然或宇宙运行的角度来说，甚至都是“罪”，虽然懦弱在人类的法律体系中没有犯罪，但在上天的法律体系中已经犯罪，所以上天会惩罚懦弱的人。背叛和懒惰也是如此。

生活中，懦弱的人往往被其他人冠以“好人”的称号，但在上天眼中，懦弱的人是“罪人”，他犯罪的程度越重，犯罪的时间越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长，上天给他的惩罚也就越大。在任何行业，懦弱者都不会成功，他们永远都是勇敢者的附庸，智慧者的工具，谋略者的奴隶。在人格和理想上，懦弱者只会失去自我，无法实现自我；在经济活动中，懦弱者只会占小便宜，而丢失大财富；在政治地位上，懦弱者必然是被统治的阶层，并无法走向上层；在危难时，懦弱者首先失去财富，然后还可能失去生命(甚至在失去财富或生命时，依然不敢有所作为)。

在绝大部分情况下，对自己的背叛，对亲友的背叛，对同盟的背叛，都是不可原谅的背叛；而对敌人的“背叛”，则是谋略，谋略是中性的，无所谓品质的高低。对自己、亲友和同盟的背叛必然会受到他人、社会或上天的惩罚；对敌人的“背叛”，结果可能是好的，也可能是坏的，取决于敌我之间力量、智慧和运气的对抗。

懒惰分为身体的懒惰和思想的懒惰，两者都懒惰的人，必然贫穷，或由富裕逐步走向贫穷；只是身体懒惰，而思想是勤奋的人，可能成为创新者或成功的投机者，也可能成为耍小聪明的人或偷鸡摸狗的人；只是思想懒惰，而身体是勤劳的人，在好的社会中会受到较多奖励，成为中等收入以上的人，在坏的社会中一般也不会饿死；身体和思想都勤奋的人，会成为成功者，甚至成为一个领域内伟大的人物(若有机缘配合，进而可能成为全人类的引领者)。

下面以期货交易为例，也来说一说“懦弱、背叛和懒惰”。

在期货交易中，懦弱者对行情的方向、行情的大小不敢想，或者敢想了却不敢为，或者为了却不敢果断为之。懦弱的交易者，自己的观点不敢明确，几乎所有的分析要靠别人，几乎所有的意见要听别人，即使去做了，也常常会单子不敢下，不敢平，仓位不敢加大，不敢给自己定铁律，或者不敢严厉对待自己……懦弱者不把懦弱克服，即使找到了很好的方法，制定了严格的纪律，结果依然是失败。很多懦弱者连惩罚自己的勇气都没有，不过，市场会代而为之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背叛交易计划，背叛交易纪律，背叛投资原则，背叛投资理念，是对自己的侮辱和对市场的不敬，恶果会即刻产生或在不久的将来产生。

“天道酬勤”在金融交易市场非常有效，基本面分析者需要多多调研、全面分析和综合考量，技术分析者需要多多学习、缜密思考和推陈出新。而懒惰者要么学不到好本事而亏钱，要么想走捷径而失败，要么固守所谓的“圣杯”而被逐步淘汰。

期货是最能体现“优胜劣汰”自然法则的场所，懦弱、背叛和懒惰是劣中之劣，有这些品性的人，必然会被市场淘汰。

作为交易者，要明白成败均由己发。说到底，市场只是奖赏了该奖赏的人，惩罚了该惩罚的人。

当然，一个人可能会同时拥有某些优良品质和某些恶劣品质，因此他可能有时被奖赏，有时被惩罚。但成功者，必然是优良品质远大于恶劣品质的人！

沈　良　杨劲松

2013 年 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

《期货英雄 1》/《期货英雄 2》各路豪杰寄语 …… 1
序言 1 …… 1
序言 2 …… 1
李志康：交易系统中人的契合度最重要 …… 1
孙永刚：过滤震荡抓趋势性行情是目的 …… 31
周汉平：性格决定资金曲线走势图 …… 43
徐恺曜：历史走势只能借鉴，不能作为交易依据 …… 53
渔岵：复利没诱惑，我看到的是杀伤力 …… 61
梁国根：足够专注，能把潜力发挥到极致 …… 73
徐佳佳：市场始终是善变的 …… 89
尚泽投资：不高估短期盈利能力，不低估长期盈利能力 …… 99
老树 & Jane：主观交易像打猎，客观交易像捕鱼 …… 113
宋学军：没有人性的参与就不会有价格的波动 …… 125
刘华丰：错了及时止损并承认市场永远是对的 …… 137
杨帆：行情分析与交易决策以图表为准 …… 147
吴洪涛：让期货在投资者眼中变得温顺 …… 157
老裤：收益和风险往往是想象不到的 …… 171
兵哥战无不胜：修炼期货和生活中的“戒定慧” …… 179
马云生：在行情成熟期重仓并不可怕 …… 193
雪狼 polar：结果很重要，但过程也是享受 …… 203
李竞：凤凰涅槃需要烈火的洗礼 …… 213
温州在握资管团队 5 号：通过资金管理去控制重仓风险 …… 231
附录一：蓝海密剑期货实盘大赛 1～4 届获奖名单 …… 245

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二：第五届(2012～2013 年)蓝海密剑期货实盘大赛获奖名单 ·········· 257
附录三：“蓝海密剑”对冲基金经理公开赛比赛［最新规则］
(2014 年开始) ·· 263
附录四：“种子一号”对冲基金经理养成计划 ································ 279

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李志康：交易系统中人的契合度最重要

（2013年2月1日　沈良、李婷整理）



李志康

上海煌昱资产管理有限公司总经理

19年股票与期货实战经验，坚持每天写交易笔记，连续多年实现复利增长。1994年7月进入期货与证券行业，参与过国债期货交易；曾经担任平安证券有限责任公司高级投资顾问；2005年创立煌昱资产管理有限公司。2009年6月到2013年9月在国内外期货市场上获得10倍的个人投资收益。2013年，受邀成为东航金控有限公司“种子一号”基金经理。

追求中低风险控制之下的中高收益。核心交易理念为“进攻可以留有余量，防守必须无懈可击!”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

访谈精彩语录：

酸甜苦辣正是不断推动我前进的燃料和能源。

我非常感恩我的人生能紧紧与金融投资连接在一起。

股票市场是燃烧社会资源来发现企业价值的地方，而期货市场则通过各参与方博弈不断重组财富来发现价格，并进而合理引导社会资源合理配置的地方。

期货市场规范背后是真正的大发展而不是泡沫式的发展，这个吸引了我。

任何人都有佛性，理论上任何人都可以成佛，但多数人还只是一个普通的人。

每个交易系统中最重要的因素就是你自己。

交易就像人类社会任何技艺一样易学难精。

交易水平的提高就是对人生突破后的自我重塑，面对当下问题的解决答案往往深埋在最初的土壤，需要不断"回头"重新思考"根"的问题。

市场存在的理由之一就是风险与利润共存。

风险只能控制，而不能用追求消灭的方式来达到。

任何获取利润的方式都像任何事物一样有生命成长、茁壮、凋落的周期，但获取利润所遵守的本质却是常青的。

"道"虚无而无处不在，又必须用"术"来表达和体现。

就像金字塔生态系统，狮子有狮子的活法，蚂蚁有蚂蚁的生存之道，你必须找到自己的"时"、"空"定位。

对不同的交易模式、不同的市场角度或不同人的不同分析方法，市场都有适合甚至非常吻合的时候，同时也有非常不适合甚至完全相背离的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场可以简单看作为震荡和单边两种型态不同组合衔接、互相交错构成波动。事实上震荡里面有单边，单边里面有震荡。

价格只是波动在具象上的现象，所以我们不太在意价格的数量变化，而是把注意力更多地放在波动的性质。

有效的技术工具往往是简单的，一般我就是用均线和形态。

在我投资生涯的早期我曾经坚持多年每天翻看 1000 多张 K 线图。

我的决策与脑中储存的“图库”模式识别比对结果是有很大关联的，虽然有时只是一瞬间完成的。

大家在投资的过程中还是比较关注一些看上去概率非常高的东西，我的理解是概率越高越脆弱。

一开始做加法，然后做减法，最终剩下的非常简单。

隔夜波段交易应该是我交易模式的本质，但随着交易价值即值博率的不断演变，进出时机选择和节奏会有变化，体现在交易记录上似乎是多交易周期的组合。

运用值博率即风险评估来决定我现在到底是应该出还是进。

我们都是在交易自己的交易系统或者说是自己的交易概念。

如何能够做到用最小的风险得到最大的收益从而体现出最大的价值，这才是我们最终要解决的问题。

在建立模型包括品种选择上，我通常喜欢非常简单的，并且相信简单往往更持久有效。

通常我会第一轮用 3 倍杠杆、第二轮用 1.5 倍，第三轮用 0.5 倍，总共不超过 5 倍杠杆进行建仓。

一个成熟获利模型的每个部分都很重要，即使是相应的正常亏损。

交易失败可能有两种原因，一种是断崖式的，还有一种是滴血

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式的。

有些时候我的止损是对我观点的止损，市场证明我的观点错了，我就可以马上止损。

你可以坚守你的模型，但绝对不能坚守你对市场某一次“肯定”的看法。

正常情况下在市场证明你对之前，你错误的仓位必须平出来。

交易系统中人的契合度是最重要的。

目前我有部分交易信号的提示采用程序化发出，再由人工过滤决定是否执行，也就是“半自动”。当然，这部分的比例在我目前系统中很少，我主要还是主观交易者。

正确交易需要不断审视自己的过去、现在和未来并匹配和当下市场的正确关系，所以始终并不断分析自己是交易成功的重中之重。

只要坚信你的系统是有资产增长能力的，不必去过度关注正常过程中的起伏，做正确的事必然有正确的结果。

不同的资金权益曲线图尤其是长时间记录的资金曲线一定是能综合、客观反映不同交易者交易系统特征的。

作为一个交易员来说，他本身就是靠管理风险吃饭的，如果过度依赖别人来限制你的交易风险是不行的。

我们的铁律设置出来之后交给风控人员去监控，不是让你经常去触犯它，这只是一个法律放在那边，最主要还是靠交易员自己控制。

问题 1： 李志康先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您参与股票与期货交易近 19 年，您当年投身金融投资市场的初衷是怎样的？这些年来，您一直在做金融交易，请问金融投资哪些方面的魅力深深地吸引着您，让您始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终在这个行业奋勇前进？

李志康：最初投身金融市场主要是带着实现个人抱负和理想的激情，后来发现金融市场确实存在创业的巨大潜力，因此就坚持下来。自从进入市场以后 19 年来不管是欢乐或痛苦始终不悔，带着一如当初投身市场初期的热情热爱着这个市场，只是现在对市场深层次的看法上不同于当初，并不断提高自己的视野和体验，从而重新塑造了自己的人生观和世界观，而这也恰恰是当初金融投资吸引我的魅力所在。**在此期间的甜酸苦辣正是不断推动我前进的燃料和能源，所以说我非常感恩我的人生能紧紧与金融投资连接在一起。**

问题 2：股票、期货、外盘您都参与过，并且在每个领域都获得了较好的投资业绩，就您切身参与的感受而言，股票交易和期货交易的核心差别体现在哪些层面？

李志康：股票交易与期货交易进而说所有投资领域都具有普遍相通的一面，但也有其由于设计规则和设立目的、参与者群体的不同而不同。从大方向说股票和期货市场都是为了从市场角度优化资源配置服务的，但具体来说，**股票市场是燃烧社会资源来发现企业价值的地方，而期货市场则通过各参与方博弈不断重组财富来发现价格，并进而合理引导社会资源合理配置的地方。**所以，设计规划的不同决定了游戏的成功要素略有不同，比如对于成功投资者来说，股票市场成功捕捉到牛股或牛市可能是最重要的利润来源，成功对外生性资源要求比重大一些，而期货市场中价格不断波动，可能是很多投资者利润的最重要来源，成功对投资者内生性资源要求比重大一些，如交易模式成熟度、契合市场匹配自己的程度。

问题 3：就您个人理解和实战而言，股票、期货和外盘哪个更容易赚钱？哪个财富效应更大？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李志康：就这些问题而言，在股票的投资上也有非常多的高手和非常好的盈利效应。因此在这里只能见仁见智，谈一些个人的想法和体会，并不代表能适用所有范围和绝对真理。说到股票、期货、外盘，任何事物都有共性的一面，也有个性的一面，或者说既有普遍性也有特殊性。**股票、期货、外盘有不同的游戏规则，但本质上都是投入资源，产生回报。**首先，这些资源涉及到物质，例如财力、资金。资金是重要的生产工具，类似做实体里面的厂房、机械设备、土地，这是显性的。第二，我们要产生回报还需要我们的知识力，知识力即包括了对游戏规则的深入研究以及驾驭和运用游戏规则、最终产生回报的能力。从这个意义上来说，股票、期货和外盘包括现货电子盘，它的本质是一样的。这是我从大角度上的理解。

单独来看，因为游戏规则的不同，所以又有区别。有做多、做空、杠杆的使用的差别，另外，一些是针对现货，一些是针对现货衍生出来的合约。股票再深入的话，本质上是做上市公司的股东，合伙开公司的概念，只是虚拟化了。就一个品种，某种商品的话，外盘和内盘是一致的。比如金属或者贵金属，中国和国外没什么差别。但是如果就一些规则来说，肯定会有不同。比如交易时间、参与群体和波动特性，衍生出来就是一些规则设计的不同。**因此股票的波动特性和期货的波动特性以及电子盘的波动特性、外盘的波动特性，由于游戏规则参与群体的不同，也是不一样的。**作为投资者来说，必须要高度关注。共性的一面需要遵循它，个性的一面需要研究它。**投资者的个性和投资领域的个性是否能够匹配，这点也是决定最后成败的要素。**即使是同一个商品，外盘特性和内盘特性的不同决定了你的吻合度和契合度，导致成功和失败的概率也是不同的。比如外盘，24 小时交易，重要的波动时间和国外数据公布的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间是吻合的，基本是在晚上。但是做国内，主要的交易时间只有白天的 4 个小时，必须要对隔夜做准备，对收益的捕捉也有一些风险的控制，大数据的公布由于无法及时反应，必须要到第二天才能做出反应。这些都决定了你的交易方式，包括资金管理、介入时机、先后次序、加仓减仓等，可能都会不一样。

关于财富效应，我认为首先要能够从一个亏损的模型转向盈利的模型，其次才是盈利效应的扩大。仅就我的理解，**交易模型必须要适应投资市场的共性，其次才是根据不同市场的特性来吻合它。**如果单从它的游戏规则设计来说，有保证金、有双向，同时又能全天候交易的领域，获利能力和风险控制的余地要更大一些。如果匹配个人的话，由于时间、精力有限，同时没有团队，这就要从另外一个角度来决定财富效应。从股票来说，理论上并没有杠杆，但对于不同的人来说，如果不能适应杠杆交易的快节奏，在杠杆上抵御风险要弱，股票的财富效应依然是非常大的，让你的趋势，抗震荡能力更强一些。反过来杠杆大，抗震荡能力必须要有相对应的措施。**对我自己而言，股票的波段会做得大一些，但对于期货，一个大波段则会切分成为三五个小波段，股票我可以持有去抗震荡，期货则是退出来等待震荡的结束。**综合看收益，体现在对风险控制的前提下，每一个周期能够循环出多少利润。单纯从外生性，不管股票市场还是期货市场，都是非常大的。股票市场虽然没有杠杆，单向交易，但如果连续地波动，例如涨停板或者其他的，个股上的利润若能够叠加也是非常厉害的。

问题 4：另外，内盘期货和外盘期货的波动特征是否有所不同？您觉得是哪些方面的原因导致了两个市场波动特征的不同？

李志康：内盘期货和外盘期货面对同一商品本质上没有太大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同，但由于所处市场环境、参与各方利益平衡点的不同而有差异，如国内农产品中一些涉及国计民生的品种，遭到调控的可能性要大一些，于是相应的波幅会平缓一些。同样，其他品种上由于国内资金力量发表话语权愿望强一些，所以造成在结构上与国外相同品种略有差异，但总体上趋势是一致的。当然，投资者在深度研究和模式匹配上，由于两者在波动上、规则上、拟合度上的差别，同样的模式可能会带来投资成绩的巨大差异，**就需要投资者在交易模式基本普适成功的原则下去针对不同市场特性优化、匹配和取舍，**但任何市场都是利害相随的，只有能针对这个市场进行趋利避害操作，适应这个市场获利的基本要求才能成功。

问题 5：某个阶段您重点做股票交易，某个阶段您重点做外盘交易，某个阶段您重点做期货交易，在不同时期，您重点参与的领域有所不同。请问您是否根据不同阶段投资机会的不同，战略性选择不同的投资领域？2012 年底，您为何把交易重心再次切换到期货市场？

李志康：比如说，股票交易、外盘交易和内盘期货交易，主观上当一个交易市场的机会不如另外一个市场的交易机会时，可能会有一个关注的重点的选择。但是最重要的是**我在 19 年的交易中，在不同市场的交易，更多的还是随着自己能力的增加，随着市场规范程度的提高而做一个综合考量。**从这个角度不可避免地说，股票的交易，由于在游戏规则的设计上，没有杠杆，没有做空做多的双向机制，交易难度肯定要低于双向交易和有杠杆的衍生品。作为期货交易，国内期货和外盘期货各有侧重，但是对于人的要求也是不同的，比如外盘涉及到精力、跟踪时间。

我有三段国内期货的交易经历，这些期货交易的经历之所以会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现和转换主要有几个方面。第一，2000 年之前，国内的期货还不是很规范，这是外界因素。第二，自己的不成熟，这是内在因素。当时我的交易系统不够成熟，那时要驾驭期货并且取得盈利的能力自然要弱一些。如果转到国内的股票市场，它的节奏、去杠杆化，对于个人不成熟的阶段，不管是成本还是收益的获得要简单些。这里的收益是两个方面，一个方面是你的盈利，第二是模式的成熟，最重要的是现在理念的成熟在当时所谓的形成阶段，抗震荡和成本的控制方面也是不同的。今天我是这样理解的，如果**从我现在的能力和理念而言，我会在期货投资市场投入更多的精力。在期货投资上所能运用的工具更有利于我控制风险和追求收益**。不管是对我个人的投资阶段还是对普通的投资者来说，选择什么样的投资工具还是要和个人的程度和自己的特性相匹配。**就像民主制度一样，双向、T+0 和杠杆，它是最大限度提供你自由，但是这种自由必须要拥有能力和不自由去驾驭它**。它的背后恰恰要用自律、自主相匹配，你才能体会到自由的好处。要不然会陷入过度自由和随意性，这种自由不适合初入市场或者大多数不了解这个市场的投资者。从这个角度来说，寻找专业投资者进行投资理财，某种程度上适合专业投资者的投资能力。恰恰这些专业能力普通投资者自己是不具备的，这是期货和股票的不同。

2010 年开始重点做外盘交易，为什么到 2012 年会切换到国内的期货市场？由于早期市场的不规范和容量小，2000 年前我看到了非常多的问题，自己在期货上没有过多的损失，我对于无法控制的东西相对谨慎。当时我看到市场容量小、品种小，操纵、对赌的情况在国内的期货市场不断反复出现。到了 2011 年、2012 年，随着一些大品种的开出，资金容量、操作能力、对市场的理解能力的提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，国内的期货市场越来越规范，**更重要的是规范背后是真正的大发展而不是泡沫式的发展，**这个吸引了我。做外盘与做内盘相比，内盘的增长空间要更大，这也有利于我未来在发展中获利。国内期货和国外期货本身有不同，也需要适应。国外期货交易时间非常长，但这也可以是控制风险方面的好处，有好处的同时也必然有另外的成本。国内期货虽然只有 4 个小时，但是它的波动我们可以在这 4 个小时里面把握，这也有利于集中精力。**4 小时里质量的提高来弥补 24 小时交易机会的可能损失。**

问题 6：目前，您在期货市场主要做股指期货，您有没有参与相关商品期货的交易？您选择某个品种作为主要交易品种的依据和标准是怎样的？

李志康：除了股指，我也参与铜、螺纹等商品期货的交易，由于我**对高质量收益的追求是收益高、回撤小、容量大，**所以我的交易品种选择对品种资金容量、特性包括整个大环境而非仅受资金面影响的要求较高，所以**大品种、大市场是我的基本选择标准，金融期货始终是我交易的重点，**如未来国债期货的推出我也会积极参与，事实上在外盘一部分交易就是针对美国国债期货。

问题 7：交易有两面性，对了就给奖励，错了就给惩罚，您觉得金融投资市场对交易者的奖惩总体上是否公平？交易者的哪些品质会受到奖励？哪些特征会受到惩罚？

李志康：市场对交易者的奖惩应该是绝对公平的，必须无条件地从心理上接受，这是我对市场的基本态度。事实上，所有的“正确”由于一定程度带有人为痕迹，所以往往都带有一定“偏见”。而市场的有效性恰恰包含了对包括你个人局限性在内的系统总体 360 度的所有看法和评价。事实上，市场对你的惩罚当你在更高、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更远、更客观的角度看恰恰是最公平的。包括那些你认为小概率的随机结果或意外也正是拷问你更深层的应变力、适应力、持久力，正如四季包含春、夏、秋、冬，但即使有节气的指引也不能让我们完全固定季节变化时的确定温差和时日等。更何况**市场应该如足球场，随机的意外包括裁判的误判都是市场的一部分，**而如果你的系统那么容易被摧毁，就只能放回无菌室供瞻仰，真实环境永远是有各种不确定存在的，不管理由是什么，你认不认可。也正因如此，**我们需要保持对市场始终的敬畏和对自身局限性的警醒，**也许从这些角度去审视世界，审视自己，审视自己创造的东西，包括得失变换，就能不断看清真正的本质。

就品质而言，事物都有两面性，往往很难说好坏，**从正面性来说，比如有勇气、信心、意志、勤奋、不屈不挠、自律、自省、严谨。但佛魔一身，它们同时可能也是负面结果的来源，**都是凝聚在一个人身上不可分的，很难说哪个更好，哪个更坏，关键是有没有在事物不同、阶段不同、时间不同、程度不同上用对、用好的本领，即质和度的把握。对金融投资来说，这既有先天机缘又需后天勤学及修正，如果用一句话形容，我更愿意用“粗中有细，细中有粗”，两者缺一不可来形容。

问题8：您提到正面品质也可能是负面结果的来源，请问，有没有纯粹的负面特征，即这些特征只会带来不好的结果？

李志康：任何的东西都要加上前提，**在不同的环境中，可能一个人会变成不同的人。**比如说胆识，有胆无识、有识无胆，有识的胆才是真胆。在无知、盲目、误打状态的勇，既有不可持续也有迷惑的一面。无论是人表现出来的特征还是各种各样心理的特征或者人性的特征，它的形成都有一个过程。从形成的结果而言，完全有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能是单向的，非常懒惰或者对各种资源的投入非常分散，包括经不起诱惑，从表象上看这些是一个人负面的特性，可能从我的理解这是一个结果。**鲁莽是无识之胆的另外一个代名词，但它更多的是一种结果，反过来有识的勇气是真正的勇敢和智慧**。我的理解就是任何东西都要加一个前提。如果简单地去说，就像佛魔一身。其实**任何人都有佛性，理论上任何人都可以成佛，但多数人还只是一个普通的人**，正因为有一些佛性没有被开发出来，也就是说，每个人身上都有共性的东西，只是如何去开发出来。比如今天我们在投资市场，**每个交易系统中最重要的因素就是你自己**，正是因为考虑过去自我的形成过程中有一些擅长或者优秀的东西，这是被开发出来的。如果开发出来的东西和市场的某些特征相符合，会有一个良性循环的过程，开发了自己最好的长板，限制住自己的短板，很有可能在正确路径和正面结果的引导下，慢慢提高其他长板的进一步开发，或者是短板的进一步限制。**每一个人的成功品质，恰恰是以前的他把特性开发出来了，形成的结果正好吻合，所以我们赋予它一个正面品质的理解**。

问题 9：您认为“交易是一门手艺，穷究下去，对人生的塑造会有一种震撼力”，请您简单说说交易对您人生的塑造主要体现在哪几个方面？

李志康：交易就像人类社会任何技艺一样易学难精。有其本身简单的一面，也有穷究后复杂深邃的一面。所谓简单的一面，它就像一项运动项目，有其从基本功到高难度动作，在正确路径指引下通过高强度训练后天可以习得的一面，并同样遵循“业精于勤荒于嬉”；而所谓复杂的一面，同样是指在高级阶段要成为顶尖高手，在突破自我局限方面（无论是来自自身环境的束缚，还是作为人自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身的存在障碍)，自我挑战是巨大的。因此，从这个角度来说，**交易水平的提高就是对人生突破后的自我重塑，面对当下问题的解决答案往往深埋在最初的土壤，需要不断“回头”重新思考“根”的问题。**

问题 10：对高明的交易者来说，投资市场无非就是一个妥善处理风险、获取适当利润的市场，您如何看待投资市场中“风险”和“利润”的关系？

李志康：对任何经营者来说，都是解决如何控制成本获取利润，从而最终实现价值的问题。**在金融领域要获取利润，首要的成本就是包括市场和自身两方面风险带来的成本，而市场存在的理由之一就是风险与利润共存，**风险无处不在，因时、因人、因事有其“易”和“不易”两面性，并且无法消灭任何一面；所以**风险只能控制(往往多数是通过控制自己而达到)，而不能用追求消灭的方式来达到(包括消灭自身风险)，这是涉及方向的大问题，也是大多数追求完美圣杯的投资者最终失败的根源。**也就是说，我们必须接受市场风险(同样背面的利润也是)永远存在，而**任何获取利润的方式都像任何事物一样有生命成长、茁壮、凋落的周期，但获取利润所遵守的本质却是常青的，**就看你对本质的东西理解有多深，你获取利润的方式，多大、多久符合本质，能否有新陈代谢，不断演变的功能，所谓**难者不会，会者不难，佛魔一体，风险与利润本身就是一体两面，永远会随着市场的存在而存在。**

问题 11：做期货交易，需要正确的交易理念，也需要精湛的交易技巧，就您看来，是理念更重要还是技巧更重要？为什么？

李志康：这也就是“道”与“术”的关系，**两者不可或缺。“道”虚无而无处不在，又必须用“术”来表达和体现；**而“术”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有其局限，正反映出所有道理要落地必须接受“时”和“空”的局限。**期货市场就像包罗万象的世界，可以包容各种千变万化的模式和策略，**只是对应其存在的“时”、“空”不同。事实上，每种交易方式都有其相应可趋利避害获得利润生存的一面，只是其对应的“时”、“空”在哪里。**这就像金字塔生态系统，狮子有狮子的活法，蚂蚁有蚂蚁的生存之道，你必须找到自己的“时”、“空”定位，**正确使用自身的资源去拓展自己的生存空间。

问题 12：有人认为行情不可预测，有人认为行情可以预测，您怎么看？您觉得一个个体是否具备准确预测行情的能力？金融市场的波动有偶然性、随机性，也有必然性、规律性。从短期波动来看，是偶然性、随机性更多，还是必然性、规律性更多？从长期波动来看，是偶然性、随机性更多，还是必然性、规律性更多？

李志康：金融市场波动的偶然性与随机性同样是动态存在的两个面，由于决定市场运行的要素叠加起来非常复杂，组合出的结果更无法确定。所以总体建立在概率的基础上，**对不同的交易模式、不同的市场角度或不同人的不同分析方法，市场都有适合甚至非常吻合的时候，同时也有非常不适合甚至完全相背离的时候。**因此有人认为行情可预测，有人认为行情不可预测；有人这段时间预测正确、下段时间预测完全出错，同时也正是因为**市场本身博大精深、扑朔迷离，而人的认知和应对有天然的局限性。**因此，**任何人、任何方式的必然性、规律性预测都是有很多条件或前提制约的，是有范围或程度限制的。**而不存在时空制约或前提制约的结论本身就是非常危险的，体现在操作上任何时候都要有紧急避险措施和应对极端情况的能力。

问题 13：您认为“波动是最大的资源”、“波动才是利润来源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而非价格”。为什么这么说?

李志康：一个正常的市场应该始终是动态波动着的，只是波动有大小之分，就像海水有大波浪也有小涟漪，有单向、有周期循环，有大级别的趋势波动也有小级别甚至瞬间即逝的小趋势波动。好比市场可以简单看作为震荡和单边两种形态不同组合衔接、互相交错构成波动。事实上震荡里面有单边，单边里面有震荡，你中有我，我中有你，两者不可分，或其实就是一个事物由于时间、周期、规模的不同，被人为定义为震荡和单边，相生、相合、相灭，周期轮回、循环往复。而任何交易模式的利润本质来源都是脱离不了这两个基本形态。其实放眼人类社会又何尝不是如此。把握住了就是利润，把握不住就产生风险、付出成本，所以从这个角度来说，所谓**行情永远是相对的，并非是人在自己的立场说好和坏，包括股票也是如此。大行情(大单边)往往也是杀伤力最大的。**

至于**价格，只是波动在具象上的现象，所以如果我们不太在意价格的数量变化，而是把注意力更多地放在波动的性质，那么很多模式的生存能力和持续获利能力也许就会因为建立基础的本质不同而得以大大提高。**

问题 14：您做交易以技术分析为主还是基本面分析为主？技术分析和基本面分析有没有结合着一起使用？怎么结合起来用？

李志康：在符合技术分析标准的提示下用基本面分析来评估当下技术信号的交易或持有价值，即结合基本面与技术面来评估即时变化的值博率，当然，技术上的客观量化风险度是我评估交易信号价值的重要依据之一。

问题 15：您做技术分析一般看哪些指标？画哪些线？捕捉哪些特定图形(K 线形态)?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李志康：有效的技术工具往往是简单的，一般我就是用均线和形态，但用法变化的灵活可能就一言难尽了，其中包含了各种因素叠加与累积经验的综合匹配运用。事实上，**在我投资生涯的早期我曾经坚持多年每天翻看 1000 多张 K 线图，**而这类似武术中的基本功——站桩，后来看来对今天的成功交易起着巨大的影响，也可以说，**我的决策与脑中储存的“图库”模式识别比对结果，是有很大关联的，虽然有时只是一瞬间完成的。**

问题 16：哪些经典形态您经常会在实战中用到？

李志康：所谓经典可能更多的是普遍性。在这之前先补充一下，每天看 1000 多张 K 线图是在我的早期，现在不可能看那么多了。**大家在投资的过程中还是比较关注一些看上去概率非常高的东西，我的理解是概率越高越脆弱。**从另外一个角度来说，往往越普遍、越简单的东西恰恰持久力更强。这种简单只是事物本身，不简单的地方是你运用这种事物的能力。简单的事物我的理解一个是形态、一个是均线，因为我是一个趋势交易者，对于突破比较重视。**一轮趋势或者一轮行情有刚刚出生状态和中间持续状态以及尾声状态。**对于每一个阶段来说，它的特性是不一样的。**比如在刚刚突破的阶段，我比较关注，控制风险就比较重视，把握能力也强一点。类似像颈线突破、转式形态的突破、持续形态中刚刚突破，我对这些比较重视。对于一些连续的拉伸，连拉长阳或者连拉长阴，需要中间介入的，在这方面我可能会选择放弃。**很多我们界定的范围既要有能做的也有不能做的或者不愿意做的。当一些持续形态出现连续地拉伸，我更多的是持有，或者在有仓位的情况下有限加仓。但如果我要重新开仓，我更愿意在事物的发生阶段或者是在持续阶段。所以在我的《投资战争》里面有底部、腰部和头部。最确切的当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然是事后，在事中每一轮行情到底持续多长我们并不清楚。这里也有很多经验的成分，经验必然有局限性。包括我们的顺势而为，更多的是不愿意提前去预测它，还是会有值博率和风险收益比。持续了一段时间以后，我们不说它是行情的结束，我们只能说它有回调或者波段结束的可能性，这就不能不有所提防，可以等待波段的结束。如果涨了很长一段时间，幅度也很大了，去进行三轮建仓的第一轮，我可能会比较谨慎。**从图库的角度来说，更多的是对比较传统的经典图形在最新行情上的一些演变的把握。图库是死的，人的学习能力是活的。人是万物之灵，机器的特征不折不扣，人的特征能够相对演变。**你的演变肯定受某种东西的制约，也就是你的经验、成功率。一个相对经典的图库加上一个学习系统，随后来匹配随着时代演变、品种演变，你能够识别它。对于没有经验、没有能力或者没有模式的人来说，他看到的可能是市场一直在波动，介入之后也毫无章法。经验可能帮助我在杂乱无章中或者大量的随机性中找到非随机性、经典的一面。自然有我自己对高概率形态的判断，这与初期的高概率有区别。对于我能识别的成功概率比较高的，大家可能认为有某种圣杯式的，还是抱有怀疑态度的。某种经典的东西往往都是非常脆弱的。要么是流动性非常缺乏，很多年出现不了，要么可能是理想化的，它一定会有演变。至于采取的指标、线或者图形，更重要的是比较经典。早期我曾经为了某些指标的学习，会花很长时间，非要研究透彻。早期除了看K线非常多之外，甚至专门花了一年的时间去学习财务方面的知识。**一开始做加法，然后做减法，最终剩下的非常简单。**

问题17：您觉得指标更有效？还是画线更有效？抑或是特定的图形更有效？为什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李志康：都有效也可以说都无效，关键是用的前提是否符合使用的时、空，更关键是在组成你能获利模式的要素中是否包含它们，应变和失败处理手段、策略是否完备，而不能盲目模仿、临时添加、随意使用。

问题 18：如果交易周期分为三大类，日内短线交易、隔夜波段交易、中长线交易，您的交易模式属于哪个交易周期？或是哪几个交易周期的组合？您为何选择这样的交易周期？

李志康：隔夜波段交易应该是我交易模式的本质，但随着交易价值即值博率的不断演变，进出时机选择和节奏会有变化，体现在交易记录上似乎是多交易周期的组合，事实上只是在过程中不断评估值博率后动态把握交易机会而已。

问题 19：您一笔单子平均持仓时间多长？您做交易以波段为出发点，有没有想过做周期更长的中长线，或是周期更短的日内交易？

李志康：从我成熟以后的交易来说，更多的是波段交易。是否隔夜更多体现在波段不同的发展阶段可能体现出来的概率，**运用值博率即风险评估来决定我现在到底是应该出还是进。我的股票持仓可能都是非常长的。**比如一轮牛市我可以持有某一只股票，当中所有的震荡都不去管它，我只判断整个牛市是否结束。这个可能非常长。虽然中国牛短熊长，但即使再短也可能持续半年、一年。从这个角度而言，我的出发点如果做股票更愿意从整个行情出发，因为行情比较稀缺。但是在期货上，我认为不管是值博率，同样承担风险所获得的利润，还是从同样获取利润所能控制的风险的角度来做，到底是回调还是转市，我们并不能很确切地知道。**做期货，一般我更愿意选择当回调到一定幅度时出来，甚至不排除当波段发展到一定程度就选择提前平仓，在下一个调整完以后我再重新进入，**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管它在这个位置离我的出仓点是高了还是低了。因为这是一个新的波段，我只当是波段延续波动的来源，价格具体是多少并不是很重要。从这个角度而言，我的交易只有波段，没有所谓中长线和日内。

在波段的发展阶段，由于有一些明朗性或者发展概率威胁我仓位的安全度，我可以先选择退出。也就是说，这里面有一些是保护性的退出，有些是保护本金，有些是保护盈利。介入也是如此，有些可能是试探性的，有些是正式的。既有我退出时机的把握，也有我愿意承担的风险。比如我 3%的风险控制，这个过程中并不是机械的。我的交易并非是机械的，完全遵守所谓的砍掉亏损，放长盈利，这些都是相对的。因为你并非很确切地知道应该砍掉怎么样的亏损，性质上、程度上到底怎么把握。**我更愿意谈的是值博率，在某个阶段我觉得风险要大于盈利，价值不大，选择退出，不管它是否还在趋势中。**如果这个时候持有的价值比较大，或者买入的价值比较大，我也愿意介入，哪怕新的趋势的形态并非是那么明朗。**我们做交易，一方面是外界，更重要的是你自己。我们都是在交易自己的交易系统或者说是自己的交易概念。如何能够做到用最小的风险得到最大的收益从而体现出最大的价值，这才是我们最终要解决的问题。**从国内期货的角度来说，如果在试探阶段或者并不很确定趋势的情况，我的交易会比较频繁，一旦确定了阶段或者我认为比较安全，会选择持有。这个持有的时间可能会相对长一点，可能是周，也可能是月。完整周期比较理想的话可能会有个把月，不理想的话，在试探阶段或者保护性平仓阶段交易会比较频繁。当危险过去以后可能会再进入。看上去一天交易了两次，但在我的理解上可能不一样了。

问题 20：您认为一次超强机会的建仓可以分为三轮，请问具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体是哪三轮？三轮建仓分别用多少仓位合适？

李志康：在建立模型包括品种选择上，我通常喜欢非常简单的，并且相信简单往往更持久有效，只是在用法上不断加以适用性、本土化改进。至于**复杂的、偏门的奇招怪式我一直力图回避，**因为对它的适用范围、有效时间往往持有一定保留态度。因此我的工具一般都比较大众化，不存在什么神秘感。像三轮建仓也就是通常盈利加仓的“金字塔原则”，至于仓位我是用实际合约值比总资产的杠杆倍数体现的。**通常我会第一轮用 3 倍杠杆、第二轮用 1.5 倍，第三轮用 0.5 倍，总共不超过 5 倍杠杆进行建仓。**当然，单品种允许建满三轮的好机会并不是太多，所以低风险交易机会的流动性会通过不同品种组合来达成，具体内容在我的文章《投资战争 1》和《投资战争 2》中有详细描述。

问题 21：有交易者认为进场并不重要，重要的是如何出场；也有交易者精研进场技术，寻找更有效的进场点。您觉得进场和出场哪个更重要？为什么？

李志康：一个成熟获利模型的每个部分都很重要，即使是相应的正常亏损。所以一个符合系统要求的进场和一个符合值博率价值动态变化的出场同样重要。是它们共同带来的盈利与亏损的最终组合来体现交易系统的价值的。

问题 22：您认为不能过早地、频繁地止损，那么一笔交易应如何设定止损位？

李志康：首先从交易系统的成熟度来说，如果你的交易系统使得你始终频繁止损，那么交易系统要重新研究。**交易失败可能有两种原因，一种是断崖式的，即我们累计了一定幅度的利润或者自己的本金出现一次暴亏；还有一种就是滴血式的，滴血而亡，是连续**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的小亏损累积起来的大亏损。不管什么原因，要么是系统本身，要么是人害怕亏损。而害怕亏损也是因为你对交易系统的信心不足。如果经常过早、频繁地止损，说明你的交易系统还有问题。因此对量后面的性质问题需要一个界定。至于第二个方面，是否要遵守一些机械的止损(例如3%)，更愿意说对变化的概率的把握，当你认为这个时候应该是上涨或者上涨的概率非常大，而市场没有证明出来，往往这个时候就要高度启动风险控制的基础，并不是一定要机械的非要等到3%的亏损才平仓。因为你的前提已经出现了变化。哪怕在盘中的时候我看到某一次交易机会上涨的概率非常高，但是没有发生，这就说明判断的依据推翻了，被市场否定了。或者我认为上涨的概率没有被市场证明，我会考虑在这个时候止损。**有些时候我的止损是对我观点的止损，市场证明我的观点错了，我就可以马上止损。在某种程度上，止损的背后一种是数量，一种是性质，对观点的止损可能更多于机械的3%止损。**如果观点还在，但出于害怕或者各种各样其他的东西，这种止损会被我们定义成并非很正确的止损。如果观点错了，哪怕是见亏就平也是可以接受的。从止损的角度来说，一个是依据，第二个在止损方面的幅度和时间。有时候希望收盘能收上去，但没有收上去，我会选择在收盘之前退出，第二天再重新看。这也是止损的一些手段、方式。

关于正常的波动范围，设置止损太大或太小的问题。我觉得幅度的大小是事后个人定的，我更愿意把它理解为你必须要有依据。既可以说我的观点被市场否定了，也可以说某种观点市场没有肯定。我认为它上涨，但是没有上涨，我就选择退出。甚至有些时候我觉得它上涨的概率很高，结果反而下跌了，这就被市场彻底否定了，连目前的位置都守不住，那我的观点肯定是有疑问的。在市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面前要肯定自己的模型，不能肯定某一次的交易、某一次的观点。因为你某一次的观点在市场面前是微不足道的。**你可以坚守你的模型，但是这种“坚守”也是要打引号的，绝对不能坚守你对市场某一次“肯定”的看法。**

问题 23： 您又认为某些时候未必要等到止损点的到来，可以提前迅速平仓。请问哪些情况出现时，应该提前迅速平仓？

李志康： 通常对单个(包括三轮建仓)交易周期，我的系统最大亏损容忍度为 3%，也就是说，再大、再好的机会，交易止损点不能超过 3%，过了这个明确的点天塌下来也得平仓。但这种真正的 3%的大止损代价通常只针对个别非常有价值、有潜力的极端大机会。**正常情况下在市场证明你对之前，你错误的仓位必须平出来。具体地说，就是进场后如果不能马上见到盈利，我必须密切留意出场信号以限制亏损和个人幻想的不断增长，出场获得的往往是重新客观的立场与主动性，**所以对小于 3%的亏损出场我始终乐于接受。

问题 24： 您的整个交易行为是成体系的，就您看来一个成体系的系统操作方法应该包含哪些内容？其中哪一方面或哪几方面的内容最为重要？为什么？

李志康： 任何成功交易系统的组成部分都大同小异，大家或在文章里、书里已经描述得很具体、很详尽了，我就不多重复了。在这里我想点出**最基本的进攻模块和防守模块中最宝贵最难的是：能有效将所有环节串联起来并适应不断变化着的市场情况成功获利所需要的经验和心理，也就是“人”。**而这个“人”又是特定的，所以**成功的系统也是适合这个“人”的特定系统，**无法简单复制。因此**交易系统中人的契合度是最重要的。**无论是设计思想还是执行力，都必须与之匹配。至于心态和信心那都是可以在成功结果的累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积下不断固化增长的，所以**能否在初期就建立良性循环的体系是系统设计至关重要的。**

问题 25：您是否认同程序化交易？您的整个交易体系或交易体系中的某一部分能否量化、标准化之后做成程序化交易策略？

李志康：程序化交易在量化、客观化、标准化及相应执行力上的优势是非常明显的，但可能也正是如此，所以机械化、僵化、不能灵活变通、缺乏过滤假信号能力带来的高成本也是巨大的，因此**目前我有部分交易信号的提示采用程序化发出，再由人工过滤决定是否执行，也就是“半自动”。当然，这部分的比例在我目前系统中很少，我主要还是主观交易者。**

问题 26：有人认为主观交易者的交易方法即使是成体系的，也难以复制，因为交易者本身在变化。您是否认同？

李志康：我先说一下可复制性。**如果是两个人，在主观交易上一个人要学另一个人，这种复制性存在一定的疑问。**在交易过程中有大量的先天不同，人和人不同以及后天接受的训练不同。**但是针对同一个人来说，我想交易是可以复制的。**也就是你的交易成绩、交易过程是可以复制的。这就像一个体育运动员，经过后天的训练之后，今天的动作和明天的动作有可能是相对一致的，虽然不能说是完全一致。程序化交易是完全标准化的，家庭的报警系统，它是完全一致的，但是风来、鸟来和人来都是不一样的，必然会带来很多相应的成本，导致很多家庭不愿意用敏感性很高的报警系统，因为使用成本非常大。作为人，优势就体现在这个地方，包括我说的半自动。比如说鸟来了，鸟的大小和人的大小不一样，鸟的表现形式和人的表现形式又不一样，所以可以部分过滤掉。过滤完以后的动作你可以重复。如果说鸟来的表现形式不一样，这个人和那个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的表现形式不一样，体型大和体型小的不一样，从这个角度来说，你是不一样的，但你的反应都是一致的，这是可以重复的。就像打球，一个受过训练的专业运动员，正常的情况包括边上人看、描述甚至体育评论员都是可以提前预测的。像打台球，边上的解说员说某个选手这个球基本上会怎么处理，这就是他的可复制性。**虽然说他是人，但是最佳的处理动作是可以复制的。**另外一个没有经过训练或者没有领会的，他学习就有难度了。先天不一样，人的胆量和经历不一样，后天的训练也不一样，同样一个动作，你可以很标准地做出来，但是他没有经过训练就不能做。所以**做期货投资，不是很多股票投资者能做的。**先天就有一大批做股票的，甚至做得非常成功的人，但是他们都不能做期货。从后天来说，即使先天具备这样的条件，但是后天没有经过训练和学习，他依然也不能做。当同一个人成为高手或者有成熟的模型以后，必须要一致。我们主观的背后还是能看到客观的一面。这也就是在未来解读或者复盘，可以从不一致性上看出一致性。**一个成功的背后如果没有一致性支持的话，这种成功本身就要打引号。对同一个人来说，他的可复制性就是一致性。**

问题 27：就您看来，是否每一个交易系统都必然存在缺陷？有没有完美的交易系统？如何让有缺陷的系统获得持续盈利？

李志康：理论上来说，每一个交易系统由于只能针对具象来建立，所以就会由于时、空转换同样呈现生命的周期特征，即生、壮、灭。就这个角度来说，每个交易系统必然存在缺陷，但如果这**个交易系统设计者的理念升华到一定程度，即对市场本质理解到一定程度，我想他是可以再重新找到对应当时的具象使盈利能力再生。**而在外人看来，似乎这个人创造了持久完美的交易系统，但其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实内在正是他不断修整甚至重生交易系统使之符合当下，才是持续获利的秘密。至于任何时候任何系统的缺陷作为组成部分必然被包容进这个系统中的，严格上说并不构成缺陷而只是就像人的局限性，**盈利的基础绝不应该是妄图在完美世界的基础上创造一个理想王国。**

问题 28：就您看来，哪些方面的因素决定了一个交易者(或一个交易系统)的资金容量？交易者想要扩容，需要做出哪些改变？

李志康：普遍性上遵循市场内在规律的深度有多大，以及个性化时空具象上适应大容量品种游戏规则能力有多强。所以交易者要想扩容，可能就需要在这两方面着手。

问题 29：您认为要在市场上获得长久成功首先要把精力和注意力放在“自己”身上，您为何如此看重“自我分析”？

李志康：自己分为“昨日的自己”、“今日的自己”、“未来的自己”，有些可以改变，大部分无法轻易或根本性改变，但由于自己在任何交易系统的成功中扮演角色的极端重要性，**正确交易需要不断审视自己的过去、现在和未来并匹配和当下市场的正确关系，所以始终并不断分析自己是交易成功的重中之重。**

问题 30：不少交易者在开盘前知道自己该做什么，一旦看着行情的起落和账户权益的波动就会去做一些不该做的动作。您本人能否做到完全不看权益的波动，完全不被盈亏影响情绪，只是做该做的事情？

李志康：我觉得进入市场投资的资金我们可能必须要把它们当作游戏的“分数”来看待，只要坚信你的系统是有资产增长能力的，不必去过度关注正常过程中的起伏，做正确的事必然有正确的结果。至于有些人之所以过度受账户权益和行情起落影响，我想可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能还是对自己的系统信心不足导致执行力不稳定所致，并非输赢得失表面理由那么简单。

至于说权益和盈亏的影响，我想主要体现在**为别人做资产管理的资金，我会在交易系统设计和执行上考虑降低和限制资金回撤率的环节**，也就是说，在权益回撤容忍上的考虑。我会通过提前减仓或清仓来应对可能的大幅波动带来的权益波动，而这种保护浮动盈利的动作设计带来的机会损耗，事实上可以在原有品种或其他品种新的低风险交易机会出来时带来的高质量交易利润来弥补。也许，这也正是保证金交易给我们交易机会流动性好处之一吧！

问题 31：您非常推崇画资金权益曲线图，您觉得投资者画出自己的资金权益曲线图对交易有哪些作用？不同的资金权益曲线图能否体现不同交易者的性格和状态？

李志康：不同的资金权益曲线图尤其是长时间记录的资金曲线一定是能综合、客观反映不同交易者交易系统特征的。不同性格和习惯的交易者会设计和执行不同的交易系统，但有一点是不变的，**优秀的交易系统反映出来的资金曲线图总体一定是震荡向上的，只是中间的结构会有不同。它是检验一个交易员最终结果和调整交易系统的重要依据。**所以，从这个角度来说，无论你的交易系统理论上有多神秘，如果在结果上无法客观体现出来正面结果，那我想这个交易员需要重新诚实地检视过程中的问题，而**资金权益图正是最客观反映过程跟踪和结果跟踪的有力工具。**

问题 32：您正在参加蓝海密剑大赛的盟军，并受邀成为东航金控有限公司“种子一号”基金经理，就您看来，蓝海密剑大赛最大的特色是什么？

李志康：蓝海密剑是目前国内期货界非常成功的一个资源整合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平台，无论从时间持续性和品牌影响力上都为期货资管各方提供了一个寻找各自需求和展示自我才华的权威舞台，这是与东航的发展定位、管理思路和投入密切相关的。就我个人而言，**在这里我找到了一个可以和外界不断动态学习、交流的平台，而这点对每一个立志长期稳定的资金管理者都非常重要，因为一个好的交易员的才华是需要不断检验、磨砺才能保持足够活力和竞争力的。**所以，我非常感谢东航能提供这么好的平台，也希望大家踊跃参与，希望东航能更好地提高和维护这样难得的品牌度。

问题 33：您觉得由多个操盘手联合操作的“种子一号”产品和单个人操作的产品相比，会有哪些不同？

李志康：事实上，在选拔、搭配、维护、运营理念和能力不断提高的前提下，**多个操盘手联合操作的产品模式可以更好地解决资管商品化过程中的一些问题。**比如单个人或产品经常面对的长期稳定性、可持续性、收益及回撤结构不合理等问题，从而真正体现和改善专业理财的收益率质量，更好地为有资管需求的投资者服务，同时也可以最大限度地挖掘、搭配、发挥和最大化不同投资风格操盘手收益的商业服务能力，最大限度地控制好不同操作风格可能的操作风险和弊端。所以，**我个人认为，这应该是更宏观、更持久、更长期地解决专业资管风险和收益矛盾的相对彻底的有效手段，我非常看好这种方式的广阔前景。**

问题 34：在煌昱资产，期货投资的分析流程、交易流程、风控流程是如何划分和执行的？

李志康：在煌昱资产，我们的交易流程是严格按照总体交易思想设计来规划、安排，不同人承担分析、决策、下单、风控工作的，交易风控流程有专人按照总体设计的风控原则和铁律来独立监

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控。所以我们针对各个环节可能的风险点进行事前设计、事中执行、事后评估，从而科学而富有成效地解决和平衡决策与执行中的问题。实践证明，我们的安排是合理有效、经得起任何突发事件考验的。

问题 35：请问您如何定义铁律，在煌昱资产的交易流程中有哪些铁律？

李志康：我对交易的理解就像开车一样。在马路上开车，机动车必须行驶在机动车道上，并且要靠右行驶。从严格的意义上来讲不能到人行道上开车，这是铁律。但是非机动车是否可以借道？这是一个原则，正常情况下机动车是不能借非机动车道的。非常特殊的情况下，也就是在无人和风险可控的情况下，你可以借非机动车道。我们风控的原则要严格界定出来，一个是铁律，比如你的资金杠杆最大不能超过多少，最大只能建 10 手，这是铁律，11 手也是不允许的。这 10 手在同一天里面最大只能建 6 手，如果想建第 7 手，必须要等到第二天，这是铁律。但是原则的体现和铁律有所不同，比如 6 手我可以一天就建满，我也可以当天只建 2 手或者只建 4 手。**关于风险控制，哪些东西是严格限制的，哪些东西是部分限制的，哪些东西需要自由发挥，这些都要分清楚。**我们说自由的代价是不自由，有些东西是没自由可谈的。像法律是要严格遵守的，有些是道德犯错，如果犯了会受到谴责，但并不代表你要受到刑事处罚。这里有一个最重要的概念，**作为一个交易员来说，他本身就是靠管理风险吃饭的，如果过度依赖别人来限制你的交易风险是不行的。**就像一些投资人，他是以承担大风险来获取大盈利，他就希望有人帮助他限制风险，在我的理解中这是有问题的。这两者之间本身是一体的，大风险、大收益要解决的是如何从整体上建立一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可持续盈利的模式。**一个交易员最重要的是，第一是你这个人建立的系统有能够控制风险的能力，第二是你在执行这个系统过程中能够控制风险。**他人永远只是一个辅助。当你真的开到人行道上触犯法律，所有的东西只是事后的一种惩罚，后果已经造成了。**我们的铁律设置出来之后交给风控人员去监控，不是让你经常去触犯它，这只是一个法律放在那边，最主要还是靠交易员自己控制。**如果你经常触犯，需要别人来规范你的行为，那你就失去了风控本身的意义。因为**你才是真正管理风险、控制风险并且取得收益的人。**我们所有体系的建立都是为了防范而并不在于去体现。事前的设计、安排都非常重要，随后评估的过程也是这样。即使非常偶然地碰到了，第一要分析原因，第二要将其杜绝为止。因为触犯铁律是不能够发生的，原则也是需要事后去评估的。理论上我们从来不触犯铁律，执行上坚决贯彻。至于铁律是否合理，这就像人大常委会去评估一样，他们开会重新修改。但是执行上坚决不能碰，定下来的事情坚决不能犯。**只有修改铁律，没有违反铁律，而且这种修改是在严格意义上的，不能有随意性。**

问题 36：期货资产管理时代已经到来，如今市场上涌现出大量的期货投资公司和私募机构，您觉得哪种类型的投资机构会相对胜出并保持成长？

答：一个有能力解决自身弱点并找到自身优势从而持续不断提供高质量收益率的投资机构将会胜出，并保持成长。而这又离不开其自身遵循“活体新陈代谢、不断进化”原则，通过不断学习、吸收、蜕变、重塑，从而持续优化保持活力，而这正是任何公司能持续成长的关键。投资类机构也不例外，并且由于资本市场本身的特性，从而在速度、节奏和程度、深度上提出更高的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 37：您创办和领导的上海煌昱资产管理有限公司目前的团队组成情况如何？和其他投资公司、私募机构相比，煌昱资产的核心优势体现在哪里？您把煌昱资产定位成一家怎样的公司？煌昱资产有没有具体的发展目标？

李志康：上海煌昱资产管理有限公司目前主要由交易团队和客服团队组成，**核心优势体现在主要团队成员有多年的协同作战经验和优秀的成功业绩。**当然，这种业绩的保持既需要原有成员的不断学习、提高、努力，也需要容纳新鲜血液的加入。多年来，通过我个人的观察、体会和理解，一些投资公司之所以失败或处于尴尬境地关键是定位问题，投资类公司也是公司，公司就是连接客户需求和公司资源的平台。煌昱的优势和使命正是对外不断提供高质量的可持续性收益率，对内不断创造吸收、融入不同风格、不同生命周期“已成”的交易资源，当然，有些我们已经做到了，有些我们还在努力中。

未来我们将不断向国内外同行学习，和国内同行并行，争取做一个高质量收益率的常青树，早日朝国际一流对冲基金平台方向努力，从而实现每一个煌昱人心中的梦想、抱负和人生价值，为国内金融市场的大发展贡献自己的一份绵力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孙永刚：过滤震荡抓趋势性行情是目的

(2013年3月7日　王芳整理)



孙永刚

昵称：syz1236。

1994年开始做股票，1995年接触期货，2005年才开始实盘做期货。现以多品种组合的趋势性程序化交易为操作手段，交易系统独特，风格稳健，持续盈利能力强。

第三届(2010～2011年)蓝海密剑期货实盘大赛年度上尉军衔。

第四届(2011～2012年)蓝海密剑期货实盘大赛年度少将军衔，盈利额3263572元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

访谈精彩语录：

我也不明白别人为什么赔钱，反正从我 2005 年进入市场开始，就一直赚。

既然它走出了趋势行情，而我没捕捉到，那就是我的方法有问题。

市场走势于自己不利时，敏感一点，少赔一点，市场走势于自己有利时，迟钝一点，多持有一会儿。

我的程序化交易可以通用于股指期货与商品期货。

作为我的趋势型交易系统来说，过滤掉震荡，抓住趋势性行情是目的。

交易者必须找到适合他性格特点的交易方式，必须知道他独有的交易方式最大的短板在哪里。

我个人认为自己的交易模式单个账户资金规模在 1.5 亿内没有多大问题。

维克托斯波朗迪提出的投机三原则：(1)保障资本；(2)一致性获利能力；(3)追求卓越回报。其重要性是按照先后顺序排的。

投机最重要的是保证本金安全。

模糊与简单更能天长地久，复杂与精确的系统往往并不长久。

一个简简单单的系统，正因为简单，所以生命期更长，更有韧性。

主要是在交易系统的细节上进行调整，交易系统里面的哲学基础、道理是不变的。

在那非常少但非常重要的时候，我不会按照交易系统来，可能会提前于交易系统，这种情况往往是趋势反转的关键时候。

一位交易前辈曾经说过：一个好的交易员知道什么时候遵从交易规则，什么时候打破交易规则。

全自动程序化交易背后是哲学与逻辑思考，而手动程序化交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背后是哲学与辩证思考。

对于大多数普通人来说，还是客观点儿好。

我一般做 1～6 个月的中级趋势行情，持仓最短的单子可能几分钟内平掉，到目前为止持仓最长的是 4 个多月(包括换月)。

单笔交易亏损一般控制在 1％以内，理论上整个账户回撤控制在 25％左右，实战中表现为最大实际回撤没过 20％。

在这个市场里，游戏没有变，因为人性没有变。

从 2005 年开始，按照开始投入的初始资金算，翻了不到 300 倍吧。

家庭的快乐与美满才是最大的幸福。

问题 1：孙永刚先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您在蓝海密剑期货大赛中的参赛昵称是 SYZ1236，这个名字有特别的含义吗？取这个名字的缘由是什么？

孙永刚：有很多朋友都对这个问题感兴趣，SYZ 是我孩子名字的拼音缩写，**1236 出自老子的一段话：道生一，一生二，二生三，三生万物**(道德经四十二章)，是说新生事物从无到有，从小到大的意思，在这里我用 6 代表万物，是希望他一路顺顺利利，欣欣向荣的寓意，也是一个父亲对孩子的美好祝愿吧。

问题 2：您是在怎样的机缘下接触期货并参与期货交易的？

孙永刚：我是 1994 年开始做股票的，当时在工厂里上班，股票作为一种业余爱好，可以说是屡战屡赔，屡赔屡战，但依然痴心不改。到 1995 年股票市场可以说是死水一潭(但那时起就画上证走势图，画的时间长了就有感觉了)。1995 年听闻国债期货，记得当时电视里播放国债行情，国债行情火爆，天天涨停，立刻引起我的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兴趣，当时没钱，开户也不方便，就画下国债模拟盘，发现这东西很简单嘛，一个劲地涨停(当然现在不这么看了)。后来看了些国外的侧重期货的交易员访谈，直觉发现有很多东西和我当初设想的不谋而合，但也知道期货风险大，再后来自己一边做着小生意，期货就当业余爱好，一边消遣一边研究，但没有实盘操作。就这样走到了 2005 年，实在是想做了，2005 年 7 月 20 日(我永远记得这天)拿了点儿钱去开户做了。**我也不明白别人为什么赔钱，反正从我 2005 年进入市场开始，就一直赚，**也许和我前 10 年的积累学习有关吧。

问题 3：您什么时候开始程序化交易的？为什么选择程序化交易？

孙永刚：2005 年开始并不是程序化，**当时资金少，专做平台突破，不突破就在场外等。**凭着 10 多年对图形的研究和感觉，倒也没错过什么行情，资金增长的挺顺。但从 2007 年上半年开始，发现有几个品种的趋势性行情，如果靠以前的方法和自己对图形的感觉，都是不应该进场的，而它却确实走出了趋势性行情。存在就是合理的，**既然它走出了趋势行情，而我没捕捉到，那就是我的方法有问题，**有问题就要解决，我思考了好久，也看了很多国外的书籍。思来想去，**只有完全跟着市场走，放下自己对走势图的感觉，对走势图的预测判断，才能捕捉到这些趋势性行情，那就只有走顺应市场的程序化交易了。**大的战略已定，就着手组建程序化交易框架。到 2007 年下半年，当时豆子豆粕要起一波牛市，当时情况是我刚构建完毕的交易系统只是发出一个做多信号，信号可能是错的，也可能只是很小的一波行情，而按照我以前的方法和对图形的感觉是不应该进场的。当时我面临一个两难选择，是按照以前的让我赚了很多钱的方法，认为这个信号是错的，放过不做呢？还是按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照程序化交易来，有信号必做呢？在当时的关键时刻，也可能是直觉吧，选择了按照我的程序化初始模型来做，事实证明是正确的，当时做的是豆粕，一路持有了三四个月，迎来了第一笔程序化交易大单盈利，从此后彻底扬弃了以前的方法，只在程序化交易上下功夫了。

问题 4：您的程序化交易系统总共有几个子策略组成？如何对不同的策略进行资金管理？

孙永刚：五个。(1)进场策略；(2)止损出场策略；(3)到达盈利目标减仓策略；(4)顺应市场减仓策略；(5)出场策略。

这五个策略的资金管理大同小异，既有根据具体点位止损，也有根据支撑阻力位逐步修正止损位与减仓位。**目的只有一个，市场走势于自己不利时，敏感一点，少赔一点，市场走势于自己有利时，迟钝一点，多持有一会儿。**

问题 5：您的程序化交易，股指期货和商品期货都有涉及吗？请问股指期货和商品期货用相同的策略还是不同的策略？

孙永刚：我的程序化交易可以通用于股指期货与商品期货，我做的这些品种中就含股指，基本道理都是一样的，只是在进出场和减仓的细节处理上有细微区别。

问题 6：能否简单介绍一下您的程序化交易策略的设计原理？

孙永刚：我从哲学角度来说一下吧。市场是对立统一，一体两面的，趋势与震荡的对立统一，趋势与震荡的一体两面，震荡震久了总要出趋势，趋势走远了总要回归震荡。**作为我的趋势型交易系统来说，过滤掉震荡，抓住趋势性行情是目的，对于回避不掉的震荡，也有比较好的处理程序，使自己付出的试错成本比较低。**

问题 7：您做日线级别的中长线趋势组合交易，交易标的多达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 个品种。请问您选择了哪些品种？

孙永刚：和以前相比，品种名单更换了不少，现在是铜、胶、螺纹钢、玉米、豆油、棕榈油、玻璃、白糖、PTA、塑料、焦炭、白银、股指。

问题 8：选择这些品种的标准是怎样的？

孙永刚：流动性好，趋势性强的都可以考虑，名单会保持更新的。

问题 9：您觉得对一套交易系统来说，最重要的是什么？

孙永刚：最重要的是**交易者必须找到适合他性格特点的交易方式，必须知道他独有的交易方式最大的短板在哪里，**对这个短板有完善的应对程序。

问题 10：按照您目前的交易策略和品种组合，能容纳的最大资金量是多少？有没有想过突破资金瓶颈？如何突破？

孙永刚：从目前情况看，**我个人认为，我的交易模式单个账户资金规模在 1.5 亿内没有多大问题，**请注意我是说单个账户。

对于突破资金瓶颈，我也有了一些比较好的想法，但目前不便透露。打个比喻吧，现在我是站在 8 楼，如果我站在 18 楼、28 楼，是不是我看到的东西、看到的视野要比 8 楼大的多？眼光决定境界。

问题 11：您在东航金控有限公司蓝海密剑期货实盘大赛集团军组的三个账户 syz1236、syz1236(二)、syz1236(三)的资金曲线总体走势类似，但细节上又有一定差别，这三个账户在交易标的、进出场策略、资金管理上有哪些区别？

孙永刚：《专业投机原理》一书的作者**维克托斯波朗迪提出的投机三原则：(1)保障资本；(2)一致性获利能力；(3)追求卓越回报。其重要性是按照先后顺序排的。投机最重要的是保证本金安全，**所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以我在开始一个新账户操作时候，先考虑的是本金的安全，在交易系统没发出进场信号前，我会待在场外，而别的账户有一定的浮盈，可能考虑的是追求卓越回报了，这造成交易细节上会区别对待。钱是赚不完的，但是可以亏得完的。

问题 12：盈利的模型一旦出现，很容易被跟随者大量复制。另外，随着行情的变化，彼时盈利的模型也可能会逐渐表现不佳甚至淘汰。您做期货这么多年基本每年都能稳定盈利，您的系统是不是有一些独创的指标？主要有哪些呢？

孙永刚：这么说吧，**模糊与简单更能天长地久，复杂与精确的系统往往并不长久，事物就是这么辩证。一个简简单单的系统，正因为简单，所以生命期更长，更有韧性。**做个比喻，世界上顶级的搏击实战高手，并没有多少花哨动作，有限的几个攻击与防守招法却练了几十年，但攻击力却是惊人的，练到极致细微之处的转换，几乎都成反射性的，你说这样的人和每年都练一套新套路的人对战，谁能胜出呢？道理都差不多的。

问题 13：程序化并不是一招鲜吃遍天，需要根据市场不断地变化对系统进行完善、优化。从您开始采用程序化交易到现在，您的交易系统有没有修改过？分别发生在什么时候？为什么要修改系统？

孙永刚：修改是肯定有过的，**每当资金曲线出现大幅度回撤时就会考虑修改的问题，**但这个要具体情况具体分析，不是说所有的资金大幅回撤都要修改系统。**主要是在交易系统的细节上进行调整，交易系统里面的哲学基础、道理是不变的。**

问题 14：系统上线前，您一般会进行多长时间的测试？一套系统从长期看是盈利的，但短期看可能会出现比较大的资金回撤，您碰到过这种情况吗？如何处理呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孙永刚：一开始一般是半年的模拟实验期，后来随着对交易理解的加深，特别是对自己创建的交易系统的最大弱点在哪里，有明确的认识，以及按照怎样的程序应对，就不用很长时间的实验了。

你说的这种情况碰到过。一般是缩量操作，先缩小单量，渡过困难期，恢复本金再说，毕竟，本金安全是第一位的，钱是赚不完的，但亏得完。

问题 15：期货交易将人性的部分缺点进行无限放大，为了完全避免人为主观因素干预，现在有些交易员采用了全自动程序化交易。作为半自动程序化交易者，您在哪些情况下会手动操作？

孙永刚：一年中，绝大部分情况下我都会按照程序化来操作，**但在那非常少但非常重要的时候，我不会按照交易系统来，可能会提前于交易系统，这种情况往往是趋势反转的关键时候。**

问题 16：很多做程序化交易的人一定经常思考：到底应不应该手动干预？手动干预到底是否科学？您如何看待这个问题？

孙永刚：我是这样认为的，程序化交易确实可以完全客观地追随趋势，避免情绪化操作，但它不是万能的，有其自有的弊端，**以后随着进入市场资金的增多，不规则走势会越来越多，毛刺会越来越多，加入一部分手动交易可以防范这种情况。**

还有，一位交易前辈曾经说过：**一个好的交易员知道什么时候遵从交易规则，什么时候打破交易规则。**

问题 17：其实，手动程序化交易还是有情绪。您觉得和全自动程序化交易比，手动程序化的优缺点各有哪些？

孙永刚：（1）从哲学角度讲，不破不立，即破即立，万事万物都是对立统一的，全自动程序化交易不是万能的，**全自动程序化交易背后是哲学与逻辑思考，而手动程序化交易背后是哲学与辩证思**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考，逻辑思考与辩证思考相比，是死板的，是不能辩证处理的。

(2)还是那句话，一位交易前辈曾经说过：一个好的交易员知道什么时候遵从交易规则，什么时候打破交易规则。其实说的就是这个道理。

问题 18：有人认为，手动干预是对行情和对自己的交易系统都了解不深时的必然结果。作为手动干预者，您如何看待他们的观点？

孙永刚：我认为这种观点不是客观的，原因前面已讲过。

问题 19：作为程序化交易员，您如何看待主观交易？

孙永刚：市场中有一些主观型交易员，对趋势的把握非常到位，对趋势反转的时机很精确，这是我达不到的，这是有天分的人才能办到的，**对于大多数普通人来说，还是客观点儿好。**

问题 20：您曾经说过：自己性子比较慢，所以只做中长线趋势交易。您一般做多长时间的趋势？您持仓最短的单子会持仓多长时间？持仓最长的单子又会持有多长时间？

孙永刚：我一般做 1～6 个月的中级趋势行情，持仓最短的单子可能几分钟内平掉，到目前为止持仓最长的是 4 个多月(包括换月)。

问题 21：您曾经说过：控制资金回撤远比赚多少收益更重要。您的回撤控制水平非常好，即使在 2009 年，经历了很长的盘整期，但总体回撤都控制在 20%以内。请问您是如何做好资金管理以便很好控制回撤的？

孙永刚：控制每笔交易的亏损，通过多种手段使止损位不断减小。

问题 22：您一笔单子的亏损一般控制在多大？整个账户能接受的最大回撤在多少？

孙永刚：单笔交易亏损一般控制在 1%以内，理论上整个账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回撤控制在 25%左右，实战中表现为最大实际回撤没过 20%。但这个可以调整，也可以将账户回撤度调整为 20%，实际回撤度会更低。

问题 23：资金回撤过大时对交易员的心理冲击很大，您所经历的最大一次亏损的情况是怎样的？您是如何渡过那段亏损时段的？

孙永刚：是在 2011 年 10 月份，一个新的账户，由于交易系统的一个漏洞，而没有先做好保障本金安全的工作，账户最大回撤近 20%，后来采取做单量减为正常水平 50%的做法，缩量经营，经过四五个月后才将本金恢复。

问题 24：您现在要是再碰上资金回撤，和开始做期货时亏损后的心态相比，现在的心境发生了哪些变化？

孙永刚：由于上次大的资金回撤后，自己已将交易系统升级，主要在控制资金回撤上做了改进，所以现在碰上资金回撤，心态比较放松。因为：(1)知道一直做下去，会将本金做回来；(2)现在和以前相比，亏得更慢，更少，有更多充足的资本来弥补交易系统的错误信号，而迎来系统发挥作用的时期。

问题 25：很多期货交易员都说，2012 年散户很难在期货市场赚钱，而您的一个账户在第四届蓝海密剑期货实盘大赛中盈利非常不错，获得少将军衔。您怎么总结 2012 年中国期货市场？

孙永刚：2012 年虽然总体行情不大，但其中分成好几段中级行情，每个中级行情走的都比较流畅，趋势性比较强。

问题 26：如今的期货市场，投资者水平进步很快，投资者结构也在发生变化，越来越多的专业投资者和机构投资者进入这个市场。在这样的环境下，您觉得期货交易会不会越来越难做？赚钱会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会更难?

孙永刚：在这个市场里，游戏没有变，因为人性没有变，圣经里说：阳光下没有新东西，即使我们说，看啊，这次是新的，它却早已存在我们之前的年代。

问题 27：做期货这么多年，能否透露一下您总共在期货市场赚了多少钱?

孙永刚：没仔细算过，**从 2005 年开始，按照开始投入的初始资金算，翻了不到 300 倍吧。**

问题 28：您幸福吗?

孙永刚：这个问题很深，人的一生是否幸福我想只有在走完生命的终点才可以盖棺定论。从目前来看，我有一个我爱而又爱我的爱人，一个聪明可爱的孩子，我无疑是幸福的。**家庭的快乐与美满才是最大的幸福。**再多说一句，与前二者相比，再多的钱财也是过眼烟云，沧海一粟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周汉平：性格决定资金曲线走势图

(2013 年 3 月 21 日　沈良整理)



周汉平

程序化交易高手，连续 7 年实现稳健盈利。网络昵称“平恺投资”，毕业于浙江大学工业自动化专业。

2006 年开始做期货，连续 7 年获得盈利：2006 年小资金获得 100%收益，2007 年获得 49%的收益，2008 年获得 33.7%的收益，2009 年获得 30.3%的收益，2010 年获得 34.1%的收益，2011 年获得 17.28%的收益，2012 年获得 54.49%的收益。

2008 年，开始参加蓝海密剑期货实盘大赛。于第三届(2010～2011)期货实盘大赛获得高级士官军衔；第四届(2011～2012)期货实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘大赛获得少校军衔。

2013 年，成为汇添富－东航期货－精英 1 号投资顾问。

访谈精彩语录：

(连续 7 年盈利)核心原因是：资金管理和风险控制。

我一般希望年均复利 30％即可，由此愿意承担的合理回撤在 15％～20％之间。

其实设计一个正期望的策略并不难，难的是一直执行它。

最终统计下来，还是不要人为干预效果更好，这样你就不太会患得患失了。

当一个策略的有效性下降时，要针对性地找原因。

(策略)简单、明了、有效更好，这样执行起来更容易一些。

新策略我会持续研究，灵感来源于卖程序化交易软件的论坛。

股指程序化的交易成本低一些，所以同样的策略在股指上的收益会好一些。

品种配置要看所操作账户的资金量和风险底线。

市场上成交量前 16 名的品种我都做。

现在交易就像吃饭喝水一样简单，每天按既定的步骤去交易，用平和的心态去对待期货。

有期货做，并且能赚到钱就很幸福了。

打德州扑克可以锻炼人的资金管理、耐心、纪律、止损、观察能力，等等。

打德州扑克好的人，做期货会做得好；做期货好的人，打德州扑克也会打得好。

盈利后回撤是很正常的，你做的品种行情回调了，账户权益就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟着回调。

不同的资金曲线可以体现各自交易方法的优劣。

交易者的性格跟资金曲线是契合的。

希望能成为出色的期货基金经理。

问题 1：周汉平先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您 2006 年做期货以来，连续 7 年每年都获得盈利，请问您觉得自己保持每年盈利的核心原因是什么？

周汉平：核心原因是：资金管理和风险控制。比如说你有 100 万元做期货，预计最多亏损 30 万，而假设你的系统成功率只有 16%，那么你就要控制你每次的止损额度，就是说连续做了 5 次亏损以后，第 6 次还能开仓，并且没有达到亏损 30 万的额度。如果是做多个品种，那么做完所有你选择的品种，并且每个品种连续亏损 5 次后，你第 6 次还能开仓，并没有达到 30 万亏损额度。

问题 2：您每年的收益水平有所不同，并且差别较大，请问每年收益率有所不同的主要原因是什么？

周汉平：跟操作品种及品种的行情发展有关。2011 年只有 17.28%的收益，主要是当年 V 形反转比较多，我的系统不太适应 V 形反转的行情。

问题 3：您在蓝海密剑中的参赛账户，净值从 2012 年第一个交易日 1 月 4 日的 1.8777 做到最后一个交易日 12 月 31 日的 4.0802，算下来年度复合收益率高达 217.3%，这和您自己统计的 54.49%有很大的差别，为什么？

周汉平：我自己统计收益率用的是风险率设置最低的账户，而东航参赛的账户风险率设置得比较高，所以收益相对会高一些。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实用的交易系统是一样的。

问题 4：您自己有没有一个大概的年度收益目标？为实现这个目标收益率，您愿意承担多大的回撤风险？

周汉平：我一般希望年均复利 30%即可，由此愿意承担的合理回撤在 15%～20%之间。

问题 5：您是程序化交易者，这 7 年来您所用的交易系统大体上是否相同？该系统若有变化，主要体现在哪些方面？

周汉平：大体上原理差不多，都是用盘整突破系统。系统上的变化主要是所做品种的调整，及一些参数上的调整。

问题 6：做期货交易，复利的作用非常大，但随着您操作的资金规模越来越大，您觉得自己还能实现连续的复利吗？

周汉平：总体上应该可以实现连续的复利，随着规模的加大，做单成本会增加，盈利率会下降，到时要考虑做外盘品种来分担风险。

问题 7：就您看来，做程序化交易，“策略优势”更重要还是“执行力度”更重要？为什么？

周汉平：“执行力度”更优先。**其实，设计一个正期望的策略并不难，难的是一直执行它。**很多人在策略亏损期很难坚持下去。

问题 8：当您主观上明显感觉行情要涨或跌，但系统没有进场信号，或是主观上明显感觉行情要反转，但系统没有平仓信号，这时您会不会比较纠结？事后行情证明了您的主观判断是对的，而按照系统操作则少赚了或多亏了，您会不会后悔或遗憾？

周汉平：有时候会纠结，但要平静对待它。因为**最终统计下来，还是不要人为干预效果更好，这样你就不太会患得患失了。**

问题 9：有人说，任何一个程序化策略都不可能持久有效。您是否认同这一观点？当一个策略的有效性开始下降，甚至逐步失效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，您会怎么处理？

周汉平：没有一个策略能永久有效。**当一个策略的有效性下降时，要针对性地找原因，**然后进行调整，直到你觉得它的有效性得到提高。**市场在变化，策略也会失效，不能赚钱时肯定要改变。变则通、通则达。**

问题 10：就您看来，一个策略设计得精细一点、复杂一点更好，还是稍微简单一点、粗糙一点更好？为什么？

周汉平：简单、明了、有效更好，这样执行起来更容易一些。

问题 11：您会不会持续研发新策略？您研发新策略的思路和灵感主要来源于哪里？一个新策略符合怎样的条件时，您会把它用于实战？

周汉平：新策略我会持续研究，灵感来源于卖程序化交易软件的论坛。当老策略有效性开始下降或者市场容量不够时，就要开始考虑应用新策略了。**如果一个策略达到夏普比率 0.1 以上、盈亏比 2∶1 以上，我会考虑把它作为备用策略。**

问题 12：有些程序化交易者会努力开发“自适应”的交易系统，即系统可以根据行情的变化，自动调整相关参数或算法。您觉得这种方法是否可为？为什么？

周汉平：这方面我没有研究，不好评价。

问题 13：您觉得有没有可能用多个策略组合后，整个账户实现任何行情下的盈利？为什么？

周汉平：我觉得不太可能。如果真能实现，那他账户的资金曲线将是永远不回调的。

问题 14：您对股指期货和商品期货均有参与，您做股指和商品的策略差别大不大？就现在的市场波动特征而言，程序化交易在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货上效果更好还是在商品期货上效果更好？

周汉平：目前我股指长线和商品长线的策略是一样的。股指成交量大，跳空少，相对来说，**股指程序化的交易成本低一些，所以同样的策略在股指上的收益会好一些。**

问题 15：目前商品期货您主要配置了哪些品种？您如何选品种？有没有遇到过一个品种出现了单边大行情，但您却没有参与的情况？

周汉平：品种配置要看所操作账户的资金量和风险底线。资金大就多配些品种，资金少就少配些品种。**市场上成交量前 16 名的品种我都做。**2010 年的棉花单边大涨我就没有做到，原因是我当时没有把棉花纳入我的交易品种。

问题 16：做程序化交易，交易状态可能会比较平静，甚至可能会使交易变得"平淡无奇"，对您来说交易是否"平淡无奇"？现在，您做期货有没有激情？

周汉平：现在交易就像吃饭喝水一样简单，每天按既定的步骤去交易，用平和的心态去对待期货。

问题 17：问一个比较"时尚"的问题。您幸福吗？您的幸福主要体现在哪些方面？

周汉平：我很幸福，**有期货做，并且能赚到钱就很幸福了。**

问题 18：据说您在 2004～2005 年期间，因为外汇投资收益欠佳，在国外扑克网站打德州扑克赚生活费，这么说来，您打德州扑克已经有近 10 年的经验了。您觉得自己打德州扑克的水平如何？您这些年来在德州扑克上大约赚了多少钱？

周汉平：我打德州扑克是中等水平，打德州扑克上并没有赚很多钱，现在只是业余打发时间而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 19：就您看来，打德州扑克能够锻炼哪些方面的思维或能力？您打德州扑克，所用的是否也是类似程序化交易的方法？

周汉平：打德州扑克可以锻炼人的资金管理、耐心、纪律、止损、观察能力，等等。我不会用程序化交易的方法去打德州扑克。**我感觉打德州扑克用程序化设计不出来。**因为每场的对手不同，对手不同，那么他打牌的方式就不同；另外，不同的比赛规则也可能不同，很难用程序来规范它。而期货的每个品种是固定的，交易规则也是固定的，这样就可以量化了。

问题 20：打德州扑克，您可能会遇到新手，也可能会遇到高手，对手不同时，您的打法是否也会不同？

周汉平：对新手的话比较简单，不是很好的牌就可以跟他们战斗。对老手的话就要比较谨慎了，他们的水平决定了你要用很好的牌或者特定的方法去对付他们。

问题 21：如今德州扑克在期货圈内大热，您觉得打德州扑克和做期货交易有无相似之处或相通之处？多打打德州扑克对做期货交易是否有帮助？

周汉平：打德州扑克和做期货交易在资金管理和风险控制方面是相通的。**打德州扑克好的人，做期货会做得好；做期货好的人，打德州扑克也会打得好。**

问题 22：您在蓝海密剑的参赛账户，从 2012 年 9 月 17 日净值 4.1331 开始回撤，一直到 2012 年 11 月 23 日的 3.1862，2 个月左右时间共回撤了 23%左右，是什么原因导致了这一波回撤？对您的系统而言，这样的回撤算不算正常回撤？在以往历史上，大约多久会出现一次类似的回撤？

周汉平：回撤跟行情有关，**盈利后回撤是很正常的，你做的品**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种行情回调了，账户权益就跟着回调，回撤更多是和行情相关，没有固定的回撤周期。

问题 23：不同的策略会有不同的资金曲线，不同的交易者也会有不同的资金曲线。您觉得资金曲线能否体现策略的优劣？能否体现交易者的性格和状态？为什么？

周汉平：最理想的曲线是 45° 向上，回撤很少，可以体现交易者的水平。

不同的资金曲线可以体现各自交易方法的优劣，一定斜率角度向上的，回撤不大就是比较好的资金曲线。**交易者的性格跟资金曲线是契合的，**不同的性格会体现出不同的资金曲线。**谨慎的人，他的曲线相对比较平滑。喜欢豪赌的人，他的曲线相对会大起大落。**

交易者不同阶段的资金曲线不同，则要看他是主观交易还是客观交易。如果是主观交易，那么就有可能在某段时间跟他的主观状态有关；如果是客观交易，那么有可能在某段时间跟行情的发展有关。

问题 24：有人认为，人品好的人做期货赚钱概率高，而人品差的人做期货亏钱概率高，您是否认同这样的观点？为什么？

周汉平：我觉得是否能做好期货，跟人的心理素质好坏关系更大一些。

问题 25：您是汇添富－东航期货－精英 1 号投资顾问之一，这是一个基金专户产品，您在给这个产品做投资顾问时，和其他普通账户的思路会不会有所不同？为什么？

周汉平：配置的品种会多一些，因它资金比较大，需要更多地分散风险。仓位设置上跟产品的风险率有关，精英 1 号开始是 20% 的风险率，那么它的仓位就会比较低。

问题 26：如今期货资产管理时代已经到来，您有没有想过在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货资产管理时代大干一番？您对自己的期货事业的发展如何规划？

周汉平：希望能成为出色的期货基金经理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徐恺曜：
历史走势只能借鉴，不能作为交易依据

（2013年3月26日　王芳整理）



徐恺曜

网络昵称：Cloudxu。

第四届(2011～2012年)蓝海密剑期货实盘大赛获得了年度净值第五名，净值为4.72。

访谈精彩语录：

历史走势只能借鉴而不能以此为标准进行交易。

参与行情的人都始终在变，所以过去的东西只能统计出来看看而已，真正值得注意的是现在的盘面多空力量变化对将来走势的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外盘交易对我来说，更如鱼得水。

买入期权交易的主要优势是能以小博大。

我做的期权主要是近月期权，时间价值损耗很快，所以不单单要看对方向，更要踏准节奏。

控制期货交易风险主要以砍仓为主。

外盘更柔和，走势更加健康，并且交易时间长，所以好机会更多。

内盘的参与者感觉更急躁一些，不太收放自如。

觉得波浪理论有一定的滞后性。

期货只是一种工具，或许它会让每个人的人生更快地过一点儿吧。虽然精彩但是也很耗神伤身，有些许得不偿失。

喜欢做期货，有点儿追求那种肾上腺素分泌的感觉吧。

问题 1：徐恺曜先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。首先恭喜您在 2011 年 9 月 19 日至 2012 年 9 月 21 日第四届蓝海密剑期货实盘大赛中获得了年度净值第五名的好成绩。请问您主要把握了哪几波行情从而获得如此好的收益？

徐恺曜：主要把握了豆粕、白银和焦炭的三波上涨行情。

问题 2：您在大学期间就开始做期货了，当时是怎么接触到这个市场并参与交易的？

徐恺曜：当时去香港念书，正好遇到炒作港股直通车，就在恒生银行开户炒港股，并且做港股的期权。

问题 3：您在香港城市大学念了硕士研究生，专业学的是金融数学。您的学历背景对您的期货交易有哪些影响和帮助？

徐恺曜：对一些金融衍生品的原理性质了解得更加透彻，在使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用工具进行交易的时候能够更加灵活多变。

问题 4： 您做期货以主观交易为主，比较注意观察盘面量能变化，关注基本面的预期。而很多有数学、统计学专业背景的交易员，基本都在从事量化投资研究。您为什么要放弃自己的专业优势呢？您对量化投资怎么看？

徐恺曜： 因为我觉得交易品种的**历史走势只能借鉴而不能以此为标准进行交易。**我的理解是行情的组成部分，**参与行情的人都始终在变，所以过去的东西只能统计出来看看而已，真正值得注意的是现在的盘面多空力量变化对将来走势的影响。**可能因为我学了点儿数学，反而使我有点儿排斥用数学的一些统计方法去交易吧。

问题 5： 您从 2008 年开始做外盘，现在的交易重心也转向了外盘期货。其实您的内盘期货做得很不错，获奖的也是内盘账户，为什么要做出如此转变？

徐恺曜：外盘交易对我来说，更如鱼得水，盈利率及资金利用率相对更好。内盘的话也不会放弃，因为内盘不需要熬夜，以后交易重心可能会逐步回归内盘。

问题 6： 您目前主要做外盘期货的哪些品种？

徐恺曜： 美豆、美玉米、美原油、cmx 铜、黄金、棉花、白糖、咖啡、道指、A50 等。

问题 7： 除了做外盘期货外，您还做期权，您主要做哪些市场的期权？相对外盘期货而言，您觉得期权交易有哪些优势？

徐恺曜： 主要做 cbot 的农产品期权，以买看跌为主。**买入期权交易的主要优势是能以小博大。**

问题 8： 您觉得外盘市场的期货和期权波动节奏有什么区别？您是用做期货的方法做期权吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徐恺曜：因为我做的期权主要是近月期权，时间价值损耗很快，所以不单单要看对方向，更要踏准节奏。做期权更要小心，一般建仓后不达到一定的盈利点就不会平仓了，因为亏损是可控的，并且对价相对较大，止损相对不划算。

问题 9：您做期权是不是为了保护期货头寸，更好地控制外盘期货交易的风险？

徐恺曜：不是保护性的，是做纯投机，**控制期货交易风险主要以砍仓为主，不会死扛。**

问题 10：国内很多人都认为期权很复杂，懂期权的交易者并不多。您在外盘市场上有过期权交易的经历，您觉得从事期权交易，应先从哪些方面入手？

徐恺曜：先搞清楚期权的一些理论知识吧。一般不建议做期权投机，用期权来套保，其实实际操作难度也不小，需要结合盘面具体判断。

问题 11：目前，国内期货交易所也在酝酿推出期权，到时候您会尝试国内市场的期权交易吗？

徐恺曜：可能会。

问题 12：您还记得第一次严重的亏损是在什么时候吗？当时是怎么挺过来的？

徐恺曜：应该是日内投机原油亏的，好在亏得都是盈利的资金，心态相对较好，后来做多美棉回来的。

问题 13：至今为止让您印象最深刻的是哪一次交易？

徐恺曜：2011 年 9 月，买了很多美豆的 put，资金最多一下子翻了 20 倍。

问题 14：很多做过外盘期货的人都觉得外盘比内盘好做，您

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎么看呢？相比内盘而言，您觉得外盘有哪些优势？

徐恺曜：外盘更柔和，走势更加健康，并且交易时间长，所以好机会更多，而且一波行情往往多空都能照顾到，内盘有时候直接连杀两边，容易被震仓。

问题 15：您觉得内外盘的联动性如何？您会不会从内外盘的联动中寻找机会？

徐恺曜：有一定的联动性。内外盘联动有不少机会，最近正在做这方面的研究和尝试。

问题 16：您觉得内外盘市场的波动节奏是否有所不同？产生不同波动形态的主要原因是什么？

徐恺曜：波动节奏确实有所不同，主要原因是参与市场的人不同吧，**内盘的参与者感觉更急躁一些，不太收放自如。**

问题 17：您是做波段的，波段也有大小之分，您一般做多长时间的波段？一笔单子的持仓平均多长时间？

徐恺曜：一般建好仓的单子，都会有个目标盈利点，到了走人，也有可能在途中情况不对提早分批走人。

问题 18：有些做波段的人有数浪的习惯，您数浪吗？您怎么看波浪理论？

徐恺曜：不大数浪的，**总觉得波浪理论有一定的滞后性。**

问题 19：您有没有自己的交易系统？您的波段交易方法更适合趋势性明显的行情还是震荡行情？

徐恺曜：有一套思路，不算交易系统，更适合趋势性的行情吧。

问题 20：您的内外盘期货交易采用相同的操作手法吗？如果不相同，具体有哪些区别？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徐恺曜：基本相同，外盘开平仓更加积极一点。

问题 21：您觉得您目前的交易方法更多是来自内盘市场的总结还是外盘市场的总结？为什么？

徐恺曜：来自外盘市场的总结。外盘市场更成熟，我原来工作关系也接触更多。

问题 22：您在蓝海密剑期货实盘大赛中的内盘参赛账户去年年底就已经停做了，您现在内盘还做吗？为什么？

徐恺曜：偶尔做做，熬夜吃不消啊。

问题 23：您曾是实业公司期货部的交易员，主要是做内盘期货还是外盘抑或内外盘都有？有没有参与过套期保值交易？

徐恺曜：主要做外盘期货，经常参与各类套期保值。

问题 24：您为什么会辞去公司交易员职位，改为自己专职做期货？当时经历了怎样的思想斗争？

徐恺曜：感觉不被领导重视，发挥不了自己的一些特点。没什么思想斗争，顺其自然而已。

问题 25：您在大学期间就开始从事期货交易，然后又去公司做了交易员，练好技术后再辞职单干，您的经历相比很多期货交易者来说，算是少走了很多弯路。您怎么看待这段期货人生履历？

徐恺曜：期货只是一种工具，或许它会让每个人的人生更快地过一点儿吧。虽然精彩但是也很耗神伤身，有些许得不偿失。

问题 26：您是真正喜欢做期货吗？会把期货交易作为一辈子的事业吗？

徐恺曜：喜欢做期货，有点儿追求那种肾上腺素分泌的感觉吧。至于是否一辈子的事业吗？随缘吧。

问题 27：您日常生活圈子中接触的交易员多吗？作为 80 后交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易员，您觉得60、70、80各个年龄阶层的交易员在交易策略和手法上有没有明显的年代特征？

徐恺曜：年龄越小胆子越大，相对更加感性，有利有弊吧。

问题28：您说您是多重性格，这可不可以理解为情绪比较多变？期货交易讲究克己、理性，您这种性格会给期货交易带来不良影响吗？怎样克服？

徐恺曜：会的。容易头脑发热，进场过早。克服的话，让朋友帮忙提醒喽。

问题29：您的业余爱好挺多的，热爱体育运动，围棋，等等。对目前的生活状态满意吗？感觉幸福吗？

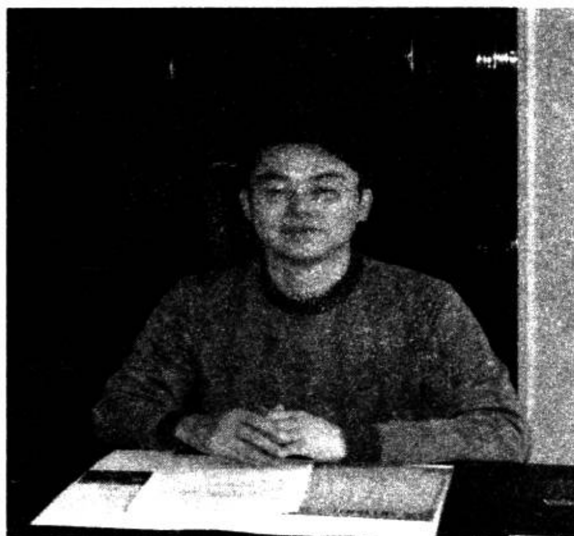
徐恺曜：不满意但是幸福。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渔岵：复利没诱惑，我看到的是杀伤力

(2013年4月1日　王芳整理)



渔岵(陈利润)

日内短线交易高手。

高中时就开始做股票。2004年开始期货投资，起初不断亏损，2008年开始专职做期货投资，起始资金5万，专注于日内短线交易，采取盈利出金的方法，曾在几天时间内将资金翻倍。之后不断突破资金瓶颈，操作资金100万左右，继续采用盈利出金的方式，往往在一两个月内实现资金翻番。

2012年11月在网络发布题为“渔岵单利之路”视频，记录22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月单利投资获利 10 倍的交易日记以及部分交易图形数据。

第五届(2012～2013 年)蓝海密剑期货实盘大赛第一季度(2012 年 9 月 24 日至 2012 年 12 月 21 日)收益第一名，收益率 556.22%。

访谈精彩语录：

现在做自己的账户容易亏，用老婆的账户容易赚钱。

相对而言还是期货更适合我，想进，想出，很自在。

我喜欢把商品交易理解为贸易行为，而且永远没有应收款，多好！

参加排名，把自己放到群体中去，会有不断向上冲的念头。

我的操作方法不适合大资金。

我这个人比较情绪化。

我应该是属于做人低调，做事高调的那种。

写交易记录对交易员来说肯定有好处，不管他是哪种类型的投资者。

市场的走法总会给人一种似曾相识的感觉。

市场往往是做多时比较磨蹭，做空时比较干脆。

我现在做多做空都适合，个人更喜欢空头行情。

(2009 年爆仓)消沉一段时间后，我还是放不下期货交易，于是就带着一条观念“看准机会，重仓出击”重返期货市场。

我做日内，不停地交易，需要对盈亏保持很大的敏感。

盈利出金的习惯开始是源于我“每天赚点儿生活费就满足”的思维，后来则是怕爆仓。

我是害怕复利的，复利根本没诱惑，我看到的是复利的杀伤力。

(一天交易)30～50 次左右，品种不固定。

认定是秒杀行情时，我都是等着进反向单子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止盈，止损，还有资金管理，我没有专门地训练过。

比较喜欢做塑料、焦炭这些滑点不多的品种。

根据自己的经验去寻找看似胜算比较大的形态，去下单。

一天交易亏损比较大时，往往会过夜，那是一种搏一把的心理。

盘感这东西，只有在不断交易中才会深刻体会。

我觉得天赋是很重要的，也许是我天性中有适合这行的要素。

用我现在的手法来看，就是一个价位一次性满仓下单，能够顺利地进出，已经很难把资金加上去了。

问题 1：陈利润先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您的另一个名字“渔岵”在期货界如雷贯耳，名字当中的“岵”字，很多人都不认识。为什么要取这么一个生僻的名字？有没有特殊的含义？

渔岵：“岵”字的来源是我老家有座古老的山，而我又想取一个复杂的名字，于是查字典找到了“山古”组合的字“岵”。我读书时给自己取号“渔岵楼主人”，从此以后的昵称也就顺理成章的用这个名字。

问题 2：您在蓝海密剑大赛中的参赛名字是钱丽娜，据说是您太太的名字。有些做期货的人很迷信，认为你们两口子名字取得好，一个“钱立拿”、一个“纯利润”，所以您能在期货市场上大赚。钱丽娜是您太太的本名吗？您觉得期货做得好和取名有没有关系？

渔岵：其实以前我用自己账户做期货也是赚钱的。来东航开户时，正好我俩在热恋中，我就用她的账号开了个户，账号是她的，结果人是我的了。**现在做自己的账户容易亏，用老婆的账户容易赚**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱。

问题 3： 您从高中时候就开始做股票了，您在股票市场上斩获多少？现在还做股票吗？您觉得做股票和做期货有哪些不同？

渔岵： 做股票，我只有在 1999 年“5. 19”行情时赚了一点儿，其余时段都是亏损的。我喜欢追涨杀跌，又忍不住每天进出，所以股票做得真是难受。**相对而言还是期货更适合我，想进，想出，很自在。**现在我只把买股票当成每个月定投。

股票的 T+1，比不过期货的 T+0。因此也决定了同样是上涨的行情，股票和期货标的的涨法肯定不一样。

问题 4： 您是在怎样的际遇下接触到期货并参与期货交易的？期货市场什么样的魅力吸引了您？

渔岵： 2004 年的时候，我打听到只要 5 万元就可以期货开户了，于是欣欣然杀了进去。仅仅 2 周时间，资金全部亏光。**虽然第一次做期货就被市场玩得很狼狈，但我清楚地知道期货 T+0 最适合我。**

我喜欢把商品交易理解为贸易行为，而且永远没有应收款，多好!

问题 5： 您在网上公布的视频很有意思，请问那些视频是您本人做的吗？为什么想到做视频？

渔岵： 视频是我自己做的。当时赚到了 10 倍收益，很兴奋，同时也想留一些曾经痛苦过的、开心过的细节做纪念，于是做了这个视频。

问题 6： 除了视频外，您在某些期货论坛公布了您的成交记录，进行了裸单。另外，您也参加了期货实盘比赛，在期货排名网站参加期货实战排行，但是您却不接别人的资金做交易。这些算是高调的行为对您自己的交易有哪些影响？

渔岵： 我这么做的主要目的是为了感动自己，跟自己说 Yes。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参加排名，把自己放到群体中去，会有不断向上冲的念头。这样对盈利后的兴奋点会降低不少。我这种人，自己闷头做期货，比较容易兴奋，兴奋后容易疲惫，容易搞错方向，然后就尽等着第二天开盘，整天想着权益的事。

不接资金是由于**我的操作方法不适合大资金。**你给我 1000 万，我还是只会用 100 万，我没有操作大资金的能力，至少目前是这样。

问题 7：现在无论是在虚拟网络还是现实世界，您都有大量粉丝。我在某论坛上看到网友这样写道："每天晚上看一遍渔岵先生的交易视频，收获颇丰。渔岵哥，神一般的存在呀。"您会经常查看网友们对您的评价吗？心情如何？

渔岵：我偶尔会去看的，尤其是周末比较空闲的时候。**我这个人比较情绪化，**朋友们说我牛，我就很高兴，一副乐呵呵的样子；如果有人找我碴儿，以前还会回击，不过，现在大多数时间潜水了。有些不善意的帖子，往往会激发我求胜的欲望。

问题 8：您在现实生活中是个怎样的人？也比较喜欢受到他人关注吗？

渔岵：其实我就是芸芸众生中的一员，很平常很普通。至于喜不喜欢受关注要分什么事，总体来说，**我应该是属于做人低调，做事高调的那种。**

问题 9：网上的视频中，您公布了部分交易日记，您是不是一直有写交易日记的习惯？在您看来，写交易日记对交易员有哪些帮助？

渔岵：我刚开始专职做交易时，写过双日记（两天记一次），不过后来不写了。

写交易记录对交易员来说肯定有好处，不管他是哪种类型的投资者。尤其是短线交易者，记录一些细微的市场特征和心态方面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起伏，应该很有帮助，因为市场的走法总会给人一种似曾相识的感觉。后来我偷懒了，不太喜欢做功课。

问题 10：您在 2008 年 12 月 19 日的日记中这样写道："今天必须思考关键的问题：若空方市场，我还能适应操作吗?"蓝海密剑比赛中有一位成绩很不错的选手东东锵，他也主要做多单，中长线多单。您觉得适合做多或做空是否跟人的性格有关？您性格中哪些因素适合做多？

渔岵：我刚接触期货时，常关注市场流传的至理名言。有一句是说"80%的散户死于做多"。**市场往往是做多时比较磨蹭，做空时比较干脆，**我当然喜欢直接一些的行情，所以一直强调自己要学会做空。后来做交易一年以后，开始一点点会去把做空当回事了。

我现在做多做空都适合，个人更喜欢空头行情。

问题 11：您在 2009 年 2 月 25 日，用了 44 个交易日就获得了 100%的收益。您觉得什么原因让您一开始就如此顺利？主要抓住了哪几波行情？

渔岵：2009 年初那一段是最好的多头行情，我那时只会做多，获利比较多的是隔夜多铜。

问题 12：您在 2010 年 10 月 14 日，也就是做期货 22 个月零 5 天后，资金翻了 10 倍，当时心情怎样？

渔岵：很开心，也开始准备复利投资了。后来交易所手续费双倍收取，我这种做单方式一下没适应过来，亏损了一段时间，于是又把复利的事抛一边去了，因此一直耽搁到现在。

问题 13：您在日记中写到 2009 年 6 月 23 日经历了第一次爆仓。当时心情怎样？怎样调整过来的？

渔岵：我那时单身一人，一个人在房间待着很难过，就出去找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朋友喝酒，打游戏，开始计划着找工作。**消沉一段时间后，我还是放不下期货交易，于是就带着一条观念"看准机会，重仓出击"重返期货市场。**16 个交易日后，我的资金又翻了一倍，亏损的全部赚回来了。

问题 14： 您从开始做期货到现在总共经历过几次暴亏？具体哪几次？

渔岵：我对爆仓的定义是亏损超过资金的 80%以上，产生严重的生存危机感，对期货市场没信心，并且开始准备退出这个行业。这样的爆仓我经历了 5 次，每次都是感到这条路我走不下去了。比如说，我第一次爆仓的时候，5 万的操作资金，有 4.4 万备用资金，随着亏损不断入金，最后 9.9 万资金只余下 3.5 万了，在我看来就是爆仓了。再比如，习惯了 20 万水平的操作，20 万加 30 万的备用资金，亏到总共只有 16 万，在我看来，这也算爆仓。

当然，有时亏损掉 1 份多资金，但备用资金还在，对市场没感到失望，这种情况我不认为是爆仓。

问题 15： 您在期货市场赚了这么多钱，您看上去又总是笑眯眯的，挺阳光开朗的样子，现在如果亏损了是不是一点儿都影响不到您的心情呢？

渔岵： 其实还是会影响做单心情的，尤其是盘中影响比较大。因为**我做日内，不停地交易，需要对盈亏保持很大的敏感，**我又喜欢拿盘中最高权益做参照点。我这种人容易忘记烦恼，收盘休息一会儿后，坏心情就基本影响不到我的生活了。

问题 16： 我们都知道您盈利后就出金，如果按这种方法操作，按道理来说应该很难爆仓。为什么采取这种盈利出金的操作方法？

渔岵： 我是喜欢有盈利就出金，基本上一段时间维持在固定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金规模，尝试突破时，则让资金适当加量，然后到更大规模适应操作了，就维持在新的规模。

盈利出金的习惯开始是源于我“每天赚点儿生活费就满足”的思维，后来则是怕爆仓，因为我知道总会有错误让自己在极短时间内亏掉资金的大部分，因而必须储备一点儿资金。时间一久，就成习惯了。

问题 17：做期货很大的魅力在于复利，您怎样克服复利的诱惑？

渔岵：到目前为止，我是害怕复利的，复利根本没诱惑，我看到的是复利的杀伤力。因为我风险控制不过关，比较情绪化。

问题 18：大家很好奇像您这种赚几个点就跑、亏几个点就抛的交易方法，一天总共交易多少次？交易多少个品种？很多交易员经常感叹，遇到秒杀行情了总是来不及下单，从而错失良机。您是怎么把握秒杀机会的？手是不是比一般的人快？

渔岵：30～50 次左右，品种不固定。

参与交易多了，在大部分秒杀发生前，会发现迹象的，这些可以避免。**认定是秒杀行情时，我都是等着进反向单子，**不过，进场点往往都不是很理想的价位，但能盈利。

问题 19：好些人认为，您的操作方法其实不是短线，而是炒单。您同意这种看法吗？您有没有测算过您一分钟能下多少次单？

渔岵：同意的。不过，**我在乎的是如何能盈利，管它是短线还是炒单。**

我闲时打几把 WAR3，电子竞技界有个指标叫 APM，是指一分钟按键盘加鼠标的次数；我的 APM 在 70～80 左右，算是高级菜鸟吧，高手可以达到 300 以上。

问题 20：那您有没有严格的止盈或者止损计划？是进场前制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

订好计划还是根据盘面变化调整？

渔岵：止盈，止损，还有资金管理，我没有专门地训练过。所以我就做点儿简单的事，下单一次性全下，涨了，我就分批抛，跌一点儿，我就止损，盈利了我就出金。这样就很好地避开了这几个问题。

问题 21：整个一天的交易时间您都在集中精力看盘或下单吗？还是把主要精力集中在某个时段？这一天下来，身体吃得消吗？您的精力是不是比一般人旺盛？

渔岵：行情波动快时，看盘下单的速度会快。有时会比较集中精力，我下单随意性很大，也经常盘中离开工作室的。

年轻嘛，这些精力还是有的，每天收盘后休息小躺一下，并不感到怎么吃力，如果一般人的指数是 100 的话，我 90 总是有的吧。

问题 22：您有没有特别偏好的品种？怎样判断一个品种有没有交易机会？

渔岵：比较喜欢做塑料、焦炭这些滑点不多的品种。

只要有波动，就会有机会。**只是根据自己的经验去寻找看似胜算比较大的形态，去下单。**

问题 23：您一般采取怎样的加减仓策略？

渔岵：除了试单，基本上是一次性下单，对了就分批抛出，错了就一次性止损。

问题 24：您在蓝海密剑的一次颁奖典礼上说过，您亏损主要是因为留了隔夜仓。您在什么情况下会留隔夜仓？

渔岵：我隔夜很少依据行情特点来，这也是亏损的主要原因吧。**一天交易亏损比较大时，往往会过夜，那是一种搏一把的心理。**而盈利隔夜时，更多的是希望自己保持对行情的理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 25：看了您的参赛账户，有时会重仓过夜。既然明知道以往的隔夜单常常亏损，为什么还要留？您的参赛账户和非参赛账户采取同样的操作手法吗？有什么不同？

渔岫：大部分投资者做交易注定是要失败的，但大部分投资者依然在坚持着。我隔夜的道理跟这个是一样的。

两个账户做法都一样，非参赛账户很少动，在亏损大的时候会去用，结果往往是引发更大的亏损。**我接下来打算用其他账户尝试做一下波段。**

问题 26：您曾经说过您的交易主要靠盘感，得知我们要访谈您，很多做期货的朋友都托我问，怎样容易形成正确的盘感？

渔岫：盘感这东西，只有在不断交易中才会深刻体会的。别人教你，肯定不行；光看行情，不下单，也肯定不行，甚至做模拟单训练，也不行。一定要真金白银地去交易，交易得多了，才深刻。

问题 27：相对其他做期货的人来说，您在期货市场交的学费并不多，而达到盈利的时间又非常短，收益也很可观。很多人都说您是天赋异常，学不来。您是否觉得自己是有做期货的天赋？是否觉得自己做期货的盘感特别好？

渔岫：我觉得天赋是很重要的，也许是我天性中有适合这行的要素，因为我不大勤奋努力，只能这样安慰自己了。如果你够勤奋，肯定会有适合你的交易方法的。如果我盘感特别好的话，我想胜率应该不会在 50%以下了。

问题 28：您从一开始做期货就采用现在这种超短线的交易方法吗？期间有没有尝试过其他方法？

渔岫：刚开始，我是做日内波段的，看着有仓时，权益不停地动来动去，感觉很累，很不踏实。然后就一点点地动起来，到现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在，动得越来越快了。

在亏损比较大时，都会做波段，以较大幅度盈利为目标的波段。大部分时间，这样的单子，都是止损认亏的结果。

问题 29： 您说过您目前的操作方法在资金量上已遇到瓶颈，那么按您目前的操作方法一个账户最多能操作多大的资金？有没有想过突破目前的瓶颈？怎样突破？

渔岵：用我现在的手法来看，就是一个价位一次性满仓下单，能够顺利地进出，已经很难把资金加上去了。如果我有能力放到两个价位满仓进出，资金量就会成倍上去。

不过，目前还没有往这方面去发展，只是不断重复自己会做的事情。能赚时多赚点儿，以备亏损时补偿。

问题 30： 恭喜您最近喜得贵子，升级当爸爸了，期货交易也算顺利，您对目前的生活状态满意吗？您觉得自己幸福吗？

渔岵： 现在应该说我的人生开始进入安稳的状态，事业和生活都步入正轨。很享受这种感觉，平淡、自然，让人觉得很踏实。生活中，有一位善解人意的人生伴侣，一个健康可爱的孩子，这些都让我满足现在的平静生活。事业上也有新的期待，这样的感觉，**我觉得是幸福的。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

梁国根：足够专注，能把潜力发挥到极致

（2013 年 4 月 2 日　沈良整理）



梁国根

网络昵称“擎天柱”。台州出生，在宁波和杭州工作过，现居杭州。

原本是工程师，2000 年开始做股票，2004 年下半年进入期货市场，当年亏损，2005～2006 年赚赚亏亏，没有盈利。2007 年辞掉工程师的工作，专职做期货，以日内短线交易为主。2006～2008 年期间还做过 1 年多的外盘。

2007～2012 年实现连续 6 年的盈利，其中 2007 年盈利 1 倍左右，2008 年盈利 7 倍左右，2009 年盈利 2～3 倍，2010 年盈利 3～4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍，2011 年盈利 20%，2012 年盈利 80%。

第四届(2011～2012 年)蓝海密剑期货实盘大赛快速反应勋章第一名。

访谈精彩语录：

那时对期货的“专注”基本霸占了我的整个生活，每时每刻头脑里都涌现出图表的走势和行情的波动节奏。

当足够“专注”于某一件事时，就能把一个人的潜力发挥到极致。

2010 年股指的推出使整个期货市场的波动节奏都发生了改变。

感觉我的日内短线交易可能进入了尾期，于是开始布局更大周期的交易，按照渐进次序开始转型，决定由日内交易转向一周以内的波段交易。

自然界的规则是遵循阻力最小的路径，投机市场上的价格也总是沿阻力最小的路径运动，这个原则构成了我交易的基础。

图表走势中存在着不同空间和不同周期的各类结构，这类结构决定阻力最小的途径。就像河水，水流的内在力量和河床的根本结构决定了河水的行为。

我认为，客观交易就是对影响价格行为的可量化的固定结构的拟合，以不变应万变。而主观交易主要依据交易者本身的经验，以变化跟随变化。

价格还是有一定程度的可确定性，这使得交易获利不再是空中楼阁，也使交易系统具备了可行性。

我比较喜欢那些爆发性的流畅走势，它是价格力量和结构的完美有序体现。

期货交易最大的障碍来自人的不良心态，人性的恐惧、贪婪、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迟疑、赌性和妄念等情绪因素无时无刻不在影响着交易。

技术分析的基础是供求法则，供求不平衡就会形成波动和趋势，常见的技术分析就在于分析趋势，而趋势的外在表现在于“追涨杀跌”。

对于成功的投资者，不管做技术分析的，还是做基本面分析的，或者短线、长线、对冲套利等，都需具有独立果断、诚实冷静、理性耐性、有原则等优良品质。

不成功的投资者往往失败在他的一些性格缺陷上，而不在于投资方法上。

理性的人适合投资，感性的人最好不要自己做投资。

在交易中动量指有序走势的惯性运动，当有序走势开始启动，由于惯性，它将继续运动直到足够多的相反力量使运动方向发生改变。

我偏好的日内动量交易，一般一天不超过 5 笔，一笔单子时间可长可短。

快速获利使人立马有强烈的快感，快速亏损也使人快速沮丧，对保持平和心态是一剂毒药。

对于风险控制，我基本以主观感知风险为主，感觉不对常常会立马先出场，但单笔亏损最大不会超过总账户的 5%。

如果是短期大幅盈利，我一般要出金，如果稳健盈利的时候，我一般不出金。

我喜欢做交易量大、波动大的品种，交易量大意味着参与者多，走势较稳定；波动大则意味着惯性延续的空间大，盈利有空间。

期货市场是一个动态的战场，价格走势表现出随机性与确定性，偶然性与必然性的整合共存，这个市场从来不存在绝对的招数能长久取胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何招数都是伴随着理念而生的，没有与理念无关的招数。

如果你只学习别人的招数或者交易系统，而没有别人的交易理念，相当于你只有行为却没有灵魂。

执行力是把策略变成行动，行动变成结果，从而完成既定盈利目标的能力。执行力是连接目标和现实结果之间的桥梁，是决定交易胜负的关键。

对于交易者来说，执行力首先体现在耐心上，其次体现在果断上。

期货市场从来不缺明星和流星，但缺少恒星和寿星。我比较喜欢稳健风格的选手，如顾伟浩和周伟。

期货这个行业是“一将功成万骨枯”，是对一个人的人性的全面检验。

在交易里，一个人很难发挥人性的优点，但很容易暴露人性的弱点。

一个人很难做到完全认识自己，更何况要战胜自己。

稳定盈利是靠时间熬出来的，不是靠赌和运气得来的。

市场的变化是无穷的，你要时刻保持低调。

成功与所用的时间是成正比的，要专注于交易，把交易当成是一生的事业和追求，才有可能获得市场的长期通行证。

对于从事期货交易的人来说，苦恼的是没有一本标准的参考书来学习，因此，那些成功的前行者是我们最好的参考对象。

交易认知上的深浅和个人性格的完善程度构成了一个交易者的功力和交易境界。

由于从日内短线来到更广阔的波段交易世界，目前我觉得耐心是最缺的，尤其是持仓的耐心。

我相信，随着心态的历练和经验的完善，我会更加屈从于规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题1：梁国根先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您的网络昵称为“擎天柱”，请问您为何取这个昵称？它代表着什么含义？

梁国根：擎天柱是《变形金刚》中博派领袖，勇敢、善良且富有责任心和正义感。少年时期非常喜欢动画片《变形金刚》，百看不厌，**擎天柱这个角色我非常喜欢和向往。**

同时在**中国古代传说中，擎天柱是指能支撑天的柱子，常用来比喻能在困难局面下转危为安的重要人物。**再加上我个子也比较高，因此取了擎天柱这个昵称。

问题2：您从2007年开始以日内短线交易取得了良好的收益，在2007年前您的主要交易模式是不是日内短线？您为何后来转向日内短线的交易模式？

梁国根：2004～2006年是我进入期货市场的摸索阶段，作为一个新手来说，期货是没有章法的，工作也比较忙，基本上赚的工资都入金做期货，现在回想起来感觉就是乱做。**但那时对期货的学习动力也很足，**每天晚上都在研究图表和看期货论坛以及股票论坛的精华帖。

2007年初由于工作调动，对工作突然失去了热情，加上对期货非常热爱，**一时冲动就辞去工作，来到杭州专职期货。**由于时间比较充裕，加上此前的钱几乎都亏在隔夜，同时研究图表的时候感觉小周期的细节比较多，适合研究，就慢慢转向日内短波段的交易模式。

问题3：2007～2010年，这4年里您连续获得超高回报，请问您觉得自己这几年获得高回报的核心原因是什么？

梁国根：这个时期我的生活非常规律化，是我的交易体系形成到发展和初定型的阶段，那时对期货的“专注”基本霸占了我的整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个生活，每时每刻头脑里都涌现出图表的走势和行情的波动节奏。尤其在 2007 年和 2008 年，基本上每天都有一点儿发现或领悟，然后把这些发现记在文档里，积累到一定程度就形成了初步的交易体系，再积累就要全面升级交易体系，有些发现和领悟就被扬弃，那段时间交易体系基本半个月就升级得面目全非，不断地增减升级，这样的日子持续了两年左右，交易体系才开始初步定型。

现在觉得这两年是我成长最快的两年，**当足够“专注”于某一件事时，就能把一个人的潜力发挥到极致，**所有的精力集中到了一点，那些困难就不知不觉地过去了。

问题 4：到了 2011 年，虽然您总账依然是盈利的，但收益率大幅下降，请问您觉得是什么原因导致了您这年收益率的下降?

梁国根：2010 年股指的推出使整个期货市场的波动节奏都发生了改变。股指的日内波动巨大，隔夜走势流畅，股指成了日内交易者的天堂。在年末的整体研究中，更是觉得商品日内比起股指就是鸡肋，于是 2011 年我把所有精力都专注于股指。2011 年整个期货市场提高了手续费，股指的日内波动比起 2010 年也突然换了一个样，比较萎靡，日内 100 点左右大波动在 2010 年至少 1 周出现一次，到 2011 年变成了 1 个月左右出现一次，平时无序波动和秒杀变多，大波动也较难抓住，导致 2011 年日内交易非常被动。**2011 年同时杂事变多，对交易已不再“专注”，**这些综合原因导致了 2011 年我的收益率比以往大幅下降。

问题 5：到了 2012 年，您的收益已明显好转，这收益率的明显好转又是什么原因？您是否觉得自己良好的交易状态又回来了呢?

梁国根：2012 年我分析了 2011 年的教训，必须要重新“专注”于交易，由于生活失去了以往的规律化，发觉专注于交易变得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

异常困难，失去了充分的“专注”，加上资金量的变大，短线交易也变得不够灵动，收益虽然好转，但**感觉我的日内短线交易可能进入了尾期，于是开始布局更大周期的交易，按照渐进次序开始转型，决定由日内交易转向一周以内的波段交易。**

问题6：您有一套交易系统，但您在做交易时并没有完全按照交易系统做，而是用主观结合客观的模式，请问您为何选择主客观结合的交易方式？

梁国根：自然界的规则是遵循阻力最小的路径，投机市场上的价格也总是沿阻力最小的路径运动，这个原则构成了我交易的基础。

图表走势中存在着不同空间和不同周期的各类结构，这类结构决定阻力最小的途径。就像河水，水流的内在力量和河床的根本结构决定了河水的行为。同样的水流下，河床宽而深，河水将平静地流；河床浅而窄，河水将湍急地流。对河床结构的了解和水流力量的估计，便可以相当精确地预测河水的行为。

我认为，客观交易就是对影响价格行为的可量化的固定结构的拟合，以不变应万变。而主观交易主要依据交易者本身的经验，以变化跟随变化。影响价格的力量不仅有当下自身随惯性存在的，同时也不断地有外在的力量在进进出出，这些都使得价格千变万化，难以捉摸，表面充满了随机性。不过，**价格还是有一定程度的可确定性，这使得交易获利不再是空中楼阁，也使交易系统具备了可行性。**

我比较喜欢那些爆发性的流畅走势，它是价格力量和结构的完美有序体现，用主观和客观的模式预估可能会出现的这种流畅走势比单纯用客观或主观的模式概率更大。

问题7：您是否认同某些朋友用完全客观的程序化交易模式？就您看来，程序化交易是不是一种可持续的盈利模式？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

梁国根：期货交易最大的障碍来自人的不良心态，人性的恐惧、贪婪、迟疑、赌性和妄念等情绪因素无时无刻不在影响着交易，程序化交易能比较好地克服这些影响交易的情绪因素，能确保交易方法的一致性，实现理性交易。

程序化交易目前比较流行，不过，我认为没有一种固定的万能策略达到可持续盈利。除非有较好的交易策略，并能随着市场变化适度跟随调整，这样的情形下我觉得才可以做到可持续的盈利。

问题 8：您是一位纯技术分析者，请问您为何不关注基本面信息？您觉得技术分析和基本面分析相比，有哪些优势，是否有共同的思维逻辑基础？

梁国根：技术分析的基础是供求法则，供求不平衡就会形成波动和趋势，常见的技术分析就在于分析趋势，而趋势的外在表现在于“追涨杀跌”。

基本面分析的基础在于价值规律，价格围绕价值波动，当价格低于价值时，就具有投资价值，越低越有投资价值；价格高于价值，就会失去投资价值，越高越没有投资价值。

由此可见，技术分析和基本面分析有着完全不同的思维逻辑基础。一个人很难周全两种不同的思维逻辑，**对于我来说，技术分析需要的信息量较小，可以达到我的盈利目的，**而基本面分析需要较大的信息量，个人获取的难度较大。**到达罗马，无非是开 SUV 和越野车的区别，反正最终都能到达，当然是选择自己感兴趣的方式前进了。**

问题 9：就您看来，哪些类型的投资者适合做技术分析？哪些类型的投资者适合做基本面分析？

梁国根：对于成功的投资者，不管做技术分析的，还是做基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面分析的，或者短线、长线、对冲套利等，都需具有独立果断、诚实冷静、理性耐性、有原则等优良品质。不成功的投资者往往失败在他的一些性格缺陷上，而不在于投资方法上。

严格说，对于哪种类型的投资者适合哪种分析，我觉得应该是没有标准的。只能这么说，**理性的人适合投资，感性的人最好不要自己做投资。**

问题 10：您把之前日内短线的交易方法叫作“日内动量交易”，请问您如何定义“动量交易”？您的日内动量交易，一笔单子进出一次一般有多长时间？一个交易日一般做多少笔单子？

梁国根：动量是来自力学的概念，在经典力学中，动量表示为物体的质量和速度的乘积，是与物体的质量和速度相关的物理量，指的是这个物体在它运动方向上保持运动的趋势。**在交易中动量指有序走势的惯性运动，当有序走势开始启动，由于惯性，它将继续运动直到足够多的相反力量使运动方向发生改变。**

动量交易广义上无关周期长短，可以小至分钟大到月年等任何可供交易的周期，它主要关注的是一段有序走势的惯性延续。因此，交易者选择何种周期来交易基于个人的偏好，**我偏好的日内动量交易，一般一天不超过 5 笔，一笔单子时间可长可短。**

问题 11：您做日内短线时，主要看盘口数据，还是闪电图，或是分钟 K 线图？会不会辅助看某些交易指标？会不会参考成交量、持仓量等数值变化？

梁国根：我以前喜欢看 1 分钟和 5 分钟，细节比较多，交易次数也较多；现在看 5 分钟和日线，5 分钟看细节，日线看大势。指标、盘口、成交量和持仓变化我基本不看，只看纯 K 线，只要是主力合约就可以交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 12： 您做日内短线交易，最大的单日盈利记录是多少(发生在哪一天哪个品种上)？最大的单日亏损记录是多少(发生在哪一天哪个品种上)？

梁国根： 2010 年 9 月 9 号是我的短线幸运日，抓住了一次钢的秒跌，3 分钟盈利 50%左右。在 2010 年底某天的棉花上，最大单日亏损一天超 15%，这是我的单日亏损纪录。

这些快速交易现在回顾起来应该是对成长有害的，**快速获利使人立马有强烈的快感，快速亏损也使人快速沮丧，对保持平和心态是一剂毒药，**也使我过分关注这些非常态的小概率快速走势，延长了未来的交易转型时间。

问题 13： 您正从日内短线转型到隔夜波段，请问您为什么想转型？您想转型到多长时间交易一次的模式？您觉得自己的转型顺利吗？

梁国根： **由于年龄的增大、慢性格的养成和资金的增大使我感到有必要转型，**开始从日内短线交易过渡到一周为主的隔夜波段交易。**多年养成的日内短线习惯使得转型之路并非一帆风顺，**不过，随着时间和潜意识的运用，我觉得转型会逐步成功。

问题 14： 您的日内短线交易和隔夜波段交易，交易方法的原理是否雷同？以后若做更长周期的交易，这种方式是否依然有效？为什么？

梁国根： 因为我的交易属于动量交易，关注的是走势的惯性，是无关周期的。因此，对于短线和波段交易或者更长周期的交易，交易原理是相同的，惯性是有序走势共通的，只要自己的交易保持一致性，交易方式仍然会有效。

问题 15： 因为以前习惯了做日内短线，现在您一笔单子原本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是想持仓时间长一点的，但受原来交易模式的影响，会不会出现拿不住单子的现象？您觉得应如何克服这种现象？

梁国根：这个是有关交易一致性的问题，只要进有规则，出有规则，严格依据规则办事，就能克服这种现象，这是交易稳定的基石。

问题 16：您做交易时一般仓位控制在什么范围内？遇到自认为好的交易机会时，您会不会满仓交易？

梁国根：我的日内短线以严格的单笔亏损额度为前提，有较强的风险控制，所以我日内短线喜欢满仓交易，至少半仓以上。

隔夜波段常以日内重仓开始，看盈利情况是否减仓或留仓，亏损则不留仓。

问题 17：您一般一笔单子的亏损控制在什么范围内？一段时间内整个账户的亏损幅度是否有所控制？

梁国根：对于风险控制，我基本以主观感知风险为主，感觉不对常常会立马先出场，但单笔亏损最大不会超过总账户的 5%。如果一段时间持续亏损，我会找这段时间亏损的原因，然后去修正。

问题 18：您有没有出现过越亏越做、越做越亏，控制不住自己的情况？应如何规避这种现象？

梁国根：这个属于心态失衡的问题，这种现象应该暂停交易，等待心态平和再重新开始交易。

这种现象我比较少出现，因为日内短线一天就几笔，交易结束后出去散步一下情绪就会平和，第二天新的交易我会重新投入积极的交易心态。

问题 19：您做交易时，有没有盈利出金的习惯？一般您账户的盈利达到多少幅度时，您会考虑出金？出金的钱您会做什么用途？

梁国根：如果是短期大幅盈利，我一般要出金，如果稳健盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候，我一般不出金。我个人喜好稳健，出金的钱用于储蓄或房产投资。

问题 20：您做得最多的品种是哪几个？您为什么选择这几个品种？

梁国根：我喜欢做交易量大、波动大的品种，交易量大意味着参与者多，走势较稳定；波动大则意味着惯性延续的空间大，盈利有空间。具体品种我较喜欢股指、胶、钢、豆粕和糖，着重关注股指。

问题 21：您认为“做期货只学别人的招数是没有用的”，为什么？

梁国根：期货市场是一个动态的战场，价格走势表现出随机性与确定性，偶然性与必然性的整合共存，这个市场从来不存在绝对的招数能长久取胜。市场上一切有用的招数，总是充满着矛盾和限制，这些有用的招数来自交易者对市场的正确认识，这种对市场正确的认识构成了交易者的正确理念，**任何招数都是伴随着理念而生的，没有与理念无关的招数。**

由于每个人对市场了解的深度和广度都不会相同，他认识市场的交易理念就开始有差别，由理念派生的招数或交易系统更不会完全相同。**如果你只学习别人的招数或者交易系统，而没有别人的交易理念，相当于你只有行为却没有灵魂，**遇到市场变化的时候，你的招数或者交易系统就不能适应变化，当你仍旧继续坚定地执行而不变通，你可能会从这个市场消失。

问题 22：您说“期货交易获利需要不同的环节贯连，而执行力是重中之重”，为什么您这样认为？

梁国根：当你千辛万苦提炼出一个正期望的交易系统后，为什么却还是屡屡失败，不成功呢？这个关键问题就出在你个人身上了，你的交易能力，也就是执行力出问题了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

执行力是把策略变成行动，行动变成结果，从而完成既定盈利目标的能力。执行力是连接目标和现实结果之间的桥梁，是决定交易胜负的关键。

对于交易者来说，执行力首先体现在耐心上，你要耐心等待好的入场信号的到来，没有信号，你就坚决只看不做，忍住自己的手；有了好仓在手时，你更要耐心地持有直到出场信号出现，持有盈利单是一件非常困难的事，需要交易者相当的功力。**其次，执行力体现在果断上，**入场信号出现后，必须马上行动，毫不犹豫下单；到达风险控制目标时，要勇敢下手砍仓，千万别找留仓的理由；出场信号来临时，出来再说，没得商量。

盈利的关键在于你的执行力，就好比俩武林高手决斗，决定胜负的关键是人而不是武器。

问题 23：您又参加蓝海密剑期货实盘大赛，并在 2011～2012 年第四届比赛中获得快速反应勋章第一名。蓝海密剑大赛向来高手辈出，您最欣赏其中的哪一位或哪几位？为什么？

梁国根：蓝海密剑大赛里有不同风格和不同类型的选手，激进的、稳健的、保守的，基本面交易、技术面交易、程序化交易、对冲套利，长线短线，每一领域都有不错的选手，都值得我们学习。

期货市场从来不缺明星和流星，但缺少恒星和寿星。我比较喜欢稳健风格的选手，如顾伟浩和周伟，他们能较好地控制风险，资金曲线比较平稳，是期货市场上的寿星。

问题 24：您认为“做期货要把后路想好”，为什么这么说？

梁国根：期货这个行业是“一将功成万骨枯”，是对一个人的人性的全面检验。人性有好的一面和坏的一面，期货里的保证金制度让风险和收益同时放大。**在交易里，一个人很难发挥人性的优**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，但很容易暴露人性的弱点，只要在交易，贪婪、恐惧、妄念都无时无刻地需要面对。

在其他行业，你面对最大的挑战是你的对手，或者别人，你只要肯努力，你可以打败你的对手。但在期货交易里，你面对的不是别人，而是你自己，**一个人很难做到完全认识自己，更何况要战胜自己。**只有少数人才能做到认识自己的优点和缺点，扬长避短，能知行合一，这些少数人才可能在期货交易里成为将军。

对一个期货新手来说，即使你很努力很勤奋，如果缺少那么一点点灵性，就算你望穿秋水也很难成功，因此你要把后路想好，要及时止损。对一个期货老手来讲，你也要留一点儿后路，市场的多变会超乎你的想象，“黑天鹅”也永远不知道什么时候会降临。

问题 25：您说过“做好期货要有精神力量”，您觉得对一个交易者来说，必须具备什么样的精神力量才能成为一个佼佼者?

梁国根：期货市场上要获得成功并非易事，要在市场上获得稳定盈利，交易者必须要不断地学习研究总结，在这漫长的过程中交易者必须有一种积极向上的精神力量挺过市场的风雨考验。

首先要有锲而不舍的钻研精神。**稳定盈利是靠时间熬出来的，不是靠赌和运气得来的。**在成功之前，你需要大量的实盘训练时间，在长达数年的时间里你可能只有付出，没有回报，生活的压力、亲朋的质疑和时间成本都会使你煎熬、怀疑，这个时候你就需要一种锲而不舍的钻研精神，排除外界的压力，永不气馁地在实践中磨炼，让你的心态和技术不断地升华。

其次要有谦虚谨慎的低调精神。**市场的变化是无穷的，你要时刻保持低调，每一次交易你都要谨慎对待，都要严格控制风险。**在这高风险的市场中，赚钱的时候不要太张扬，可能下一笔交易市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会给你颜色，亏钱的时候要总结，想想为什么会亏，要避免下一次犯同样的错误。

总之，**成功与所用的时间是成正比的，要专注于交易，把交易当成是一生的事业和追求，才有可能获得市场的长期通行证。**

问题 26：您比较少看书，而是更多去看论坛的精华，请问您上论坛主要看哪些类型的话题？您从中学到了什么？

梁国根：市场的特征是多变的、不确定的，我们没有完全认识市场的能力，我们只能像“盲人摸象”那样去了解市场的一个侧面。**对于从事期货交易的人来说，比较苦恼的是没有一本标准的参考书来学习，因此，那些成功的前行者是我们最好的参考对象。**期货论坛上的精华文章一般是一些交易有成者多年经验的总结，虽然讲的层次和侧重点不同，或者有些错误，但总比自己摸索能减少更多的时间，看得多了加上一定时间的实践你也会慢慢找到适合你当下或未来的脚步。

论坛上的精华基本涵盖了交易内外的一切，我喜欢杂看这些精华，先看了再说，不管有用没用，当交易的时候有些内容就不由自主地闪现在脑海里。这样不停地吸收、扬弃、总结和积累，到一定程度就形成了我自己的交易经验和交易系统，最终形成自己的交易理念。

问题 27：不同的交易者，在不同的阶段会遇到不同的瓶颈，交易者必须不断打破瓶颈才能持续进步，您觉得自己目前最大的瓶颈是什么？您觉得自己能打破这一瓶颈吗？应如何打破？

梁国根：交易认知上的深浅和个人性格的完善程度构成了一个交易者的功力和交易境界，要想成为更高一级的“高手”，我们必须不断学习、感悟和修炼自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于我来说，**由于从日内短线来到更广阔的波段交易世界，目前我觉得耐心是最缺的，尤其是持仓的耐心。**我想，只能用完善规则来约束我，用更明确更简单的出入场规则和风险控制规则来约束持仓的耐心，只要功夫深，铁棒磨成针。**我相信，随着心态的历练和经验的完善，我会更加屈从于规则。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徐佳佳：市场始终是善变的

（2013 年 4 月 9 日　沈良整理）



徐佳佳

网络昵称“Freezegogo”，温州人，现居杭州，杭州山量投资创办人。

第二届(2009～2010 年)蓝海密剑期货实盘大赛海军组第一名，收益率 146%。

第四届(2011～2012 年)蓝海密剑期货实盘大赛集团军第一名，收益率 171%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财通基金－山量1号投资顾问，汇添富－东航期货－精英1号投资顾问。

访谈精彩语录：

我一有心得就会随手记下来，然后交易做得不好的时候也会主动地去反思。

对风险的容忍度越来越低，以前可能追求漂亮的全垒打，现在更多地会考虑控制风险和追求收益之间的平衡。

目前这个阶段，国内的期货市场还是一个趋势跟随策略较为有效的市场。

还是存在一些市场明显反应不足或者反应过度的机会。

市场的效率也在不断地提高，以后交易难度可能会加大。

大资金会促使操作者更多地思考风险，这一点对长期的累积盈利是比较重要的。

资金变大之后，获得一定盈利后主动减仓的概率会增加。

如果对这个机会的基本面格局心里有数，早点儿埋伏一些仓位，那是最好的。

单子做进去之后，对未来可能出现的情况要有一些心理上的预演。

引用一本书里的话：判断对大型趋势的方向，时机的把握又正确，那是交易场中的壮举。

从策略上来看，更多地采用基本面和技术面结合的方法，更谨慎地挑选进场信号，会有利于避开假信号，震荡行情可能会好过一点儿。

(基本面分析和技术分析)目前是4:6左右，技术分析占的比例暂时更多一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我看宏观面信息看得多一些，有时也会对单个品种进行深入分析。

和策略师、分析师沟通得多一点儿，有时候也会跟熟悉基本面的操盘手沟通。

金融市场参与者的决策很容易受群体影响，出现类似于羊群效应的群体性行为模式。

有时候价格的变动，本身就意味着或者是会造成基本面的同向变化。

选品种是挺重要的，但是我个人更喜欢从上而下的交易思路，先看大势，再选品种。

就工业品而言，最近几年还是宏观驱动型的行情占主导地位。

不要把品种的波动特性看得太死，市场始终是善变的。

长期来看，我认为策略(包括资金管理)和性格最重要。

性格中我认为比较重要的因素一个是冷静，不会过分冲动，另一个是有韧性，经得起折磨。

参与者越成熟，市场的效率就会越高，相对来说盈利难度也会有所提高。

问题 1：徐佳佳先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您从 2006 年 9 月开始做期货，2010 开始每年获得较好的收益，如今创立了杭州山量投资，成为财通基金－山量 1 号和汇添富－东航期货－精英 1 号的投资顾问。您参与期货投资的这几年，总体来说，发展还算比较顺利。请问，在交易中，您是否有不断总结的习惯？您一般会从哪些方面总结自己在交易上的得失？

徐佳佳：是的。**我一有心得就会随手记下来，然后交易做得不**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的时候也会主动地去反思。

总结分策略、经验和执行三个方面吧，策略就是自己整体的交易策略，现阶段主要是做一些小的修补；经验是指对具体交易案例的回顾，以及交易中的一些具体细节；执行就是策略的执行情况和自身的交易心理、交易习惯等。

问题 2：您觉得自己在哪些方面获得了成长和进步，才使自己从一个期货兼职交易者演变为期货基金产品的投资顾问？

徐佳佳：主要还是一个经验慢慢积累的过程吧。在这个过程中，**观察市场的视角也发生了一些变化，想问题可能和以前不太一样。**全职以后有更多的时间去研究，对行情驱动因素的理解更深入、更全面了一些。刚开始交易的时候看到一段农产品的多头行情，可能会认为根据某技术分析理论，就是应该这么走的。现在会综合考虑各方面的因素，比如会想是不是天气出了问题。交易思路变得更加灵活一些，以前可能看行情强势就追进去了，现在会考虑是顺势做、逆势做，还是观望。还有就是**对风险的容忍度越来越低，以前可能追求漂亮的全垒打，现在更多地会考虑控制风险和追求收益之间的平衡。**

问题 3：现在的您和两三年前相比，对期货市场本质、对交易群体博弈、对期货价格运行等方面的理解有没有更深入一些？或是有没有不同的理解？

徐佳佳：应该说认识上没有太大的变化。**目前这个阶段，国内的期货市场还是一个趋势跟随策略较为有效的市场，还是存在一些市场明显反应不足或者反应过度的机会。**但我个人感觉，**市场的效率也在不断地提高，以后交易难度可能会加大。**

问题 4：您现在操作的资金规模和几年前相比已经大了很多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就您亲身体会来说，操作大资金和操作小资金在风险管理上、具体进出场方法上、操作心态上有何差别？是不是操作大资金更难盈利？

徐佳佳：大资金对风险控制的要求更高，而且对操作心态会有一定的影响，简单地说就是压力会更大，总体来说更难盈利。但是**大资金会促使操作者更多地思考风险，这一点对长期的累积盈利是比较重要的。**

问题 5：您是做中长线交易为主的，随着操作资金的变大，您有没有增加细节的处理，比如增加小波段和短线的操作，或是仓位上的增减处理等？

徐佳佳：资金变大之后，获得一定盈利后主动减仓的概率会增加，这样做的好处是资金波动相对平缓一些，有利于心态更加平稳。

问题 6：做中长线交易，重点是把一年中的几波流畅趋势看到、做到、赚到，请您谈谈抓住趋势行情有哪些要领？

徐佳佳：(1)要做好充分的交易准备。如果对这个机会的基本面格局心里有数，早点儿埋伏一些仓位，那是最好的。即使是从纯技术面出发的交易，也最好是早点儿做好交易计划。不要等待信号出来了才恍然大悟，然后再急急忙忙地去追。当然，这里说的是主观判断式的交易方法。

(2)单子做进去之后，对未来可能出现的情况要有一些心理上的预演，多想一想什么样的情况该怎么做，这样遇到不利波动就不会太惊慌。

(3)可以多对一些以往的行情进行回顾。回顾得多了，就会发现行情有各种可能，但自己的离场策略总体上还是经得起历史检验的。这样心态也会平稳一些，对既定计划或者策略的执行会更到位。

问题 7：您有没有出现过看到了趋势行情，却没有做到，没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚到的情况？或是看到了趋势行情，并且也做了，但是没有赚到的情况？

徐佳佳：时常会发生，有时候趋势走得太急不敢追，有时候追进去又被震出来。**引用一本书里的话：判断对大型趋势的方向，时机的把握又正确，那是交易场中的壮举**（注：摘自 William R. Gallacher 写的《稳操胜算》）。

问题 8：做中长线的人，必须把震荡行情处理好，否则趋势行情没来，账户可能已经大伤元气。您一般用怎样的操作方法、怎样的心态对待震荡行情？

徐佳佳：（1）资金亏损达到一定比例就减小操作规模。

（2）从策略上来看，更多地采用基本面和技术面结合的方法，更谨慎地挑选进场信号，会有利于避开假信号，震荡行情可能会好过一点儿。

问题 9：有些交易者做中长线以基本面分析为主，另一些交易者则以技术分析为主。您呢？基本面分析和技术分析在您的分析体系中各占多大的比例？

徐佳佳：我是两者相结合。**目前是 4∶6 左右，技术分析占的比例暂时更多一些。**

问题 10：您一般分析哪些基本面信息？通过哪些渠道获取信息？

徐佳佳：我看宏观面信息看得多一些，有时也会对单个品种进行深入分析。主要通过财经信息终端、门户网站、行业网站、期货公司报告和行情研讨会获得信息。

问题 11：您会不会和别人沟通观点？或是听取、参考别人的分析意见？

徐佳佳：我会去沟通，但我觉得最好把沟通当成一个发现机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的契机。也就是说，**通过沟通获得新的交易思路，然后自己去判断该不该做。**

问题 12：您一般乐意和哪些类型的朋友沟通观点？

徐佳佳：和策略师、分析师沟通得多一点儿，有时候也会跟熟悉基本面的操盘手沟通。

问题 13：有没有遇到过观点极其一致的情况？遇到这种情况时，会不会使您增加交易信心，从而加大仓位或提前进场？

徐佳佳：没有遇到过极其一致的情况。

问题 14：有没有遇到过观点截然相反的情况？遇到这种情况时，会不会使您减少交易信心，从而减少仓位或进场变得犹豫？

徐佳佳：遇到过。如果感觉对方说得也有道理，会减少仓位。

问题 15：您觉得价格趋势形成的核心原因是什么？价格趋势运动的核心动力是什么？

徐佳佳：要严密地论证趋势的形成原因需要长篇大论，简单地提几点思路。

(1) 市场参与者对事物变化的理解和接受，包括信息的传递都需要时间。

(2)金融市场参与者的决策很容易受群体影响，出现类似于羊群效应的群体性行为模式。

(3)经济的周期性运行从单个波段来看，本身就存在正反馈效应。

(4)有时候价格的变动，本身就意味着或者是会造成基本面的同向变化。

(5) 某些使用杠杆的金融市场中，逆势方存在保证金压力。期货市场有时还存在交割方面的压力。

问题 16：以 1 年为周期，经常会出现这种情况：有些品种有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情，有些品种没行情，有些品种行情大，有些品种行情小。品种选择不同，收益差别会很大。因此，有人认为选品种是期货交易中的重中之重，认为选品种比选时选点更重要，您是否认同这类观点？为什么？

徐佳佳：选品种是挺重要的，但是我个人更喜欢从上而下的交易思路，先看大势，再选品种。就工业品而言，最近几年还是宏观驱动型的行情占主导地位。

问题 17：不同品种往往有不同的波动特性(就像不同的人有不同的性格)，就您看来，不同品种波动特性的差异，主要是哪些方面的原因造成的？

徐佳佳：市场参与者的结构、基本面的格局、市场的关注程度、合约设计都会有影响。我个人建议**不要把品种的波动特性看得太死，市场始终是善变的。**

问题 18：除了商品期货，您有没有参与股指期货？就您看来，股指期货和商品期货相比，是否具有一些独特的波动特性？

徐佳佳：有参与。股指期货日内的 V 形反转和假突破非常之多，而且由于以程序化交易方式参与股指日内交易的资金特别多，股指日内行情的波动速度要快一些。中线来看的话，感觉上假突破较商品要稍多一些，但没有日内明显。

问题 19：据说您是德州扑克高手，就您看来，打好德州扑克的关键是打牌策略、资金管理、经验、运气，还是性格？

徐佳佳：我真的不是高手，只是运气好，拿了一次期货中国网组织的比赛的冠军。**就单次比赛而言，最重要的是策略和运气。长期来看，策略和临场经验应该是最重要的。**如果是职业选手，资金管理(其实也是策略的一部分)也很重要。当然，策略最好和性格相配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 20： 都说德州扑克和期货有一定的相似性。那您觉得做好期货的关键是操盘策略、资金管理、经验、运气，还是性格？

徐佳佳： 都挺重要的。**长期来看，我认为策略(包括资金管理)和性格最重要。性格中我认为比较重要的因素一个是冷静，不会过分冲动，另一个是有韧性，经得起折磨。**

问题 21： 资产管理时代的到来，会造成市场格局的变化。那么，行情的演变形式、路径或幅度会不会变化？盈利的难易程度会不会变化？

徐佳佳： 正如之前说的，我认为**参与者越成熟，市场的效率就会越高，相对来说盈利难度也会有所提高。**

问题 22： 对您个人而言，在期货事业上、个人生活上有何新的目标？

徐佳佳： 现在的目标是先把手头的两个产品做好，也算是为未来打好基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尚泽投资：
不高估短期盈利能力，不低估长期盈利能力

（2013 年 4 月 12 日　沈良、翁建平整理）



尚泽投资

杭州尚泽投资管理有限公司成立于 2011 年 1 月，由丁洪波先生一手创办并担任投资总监，主要从事国内外商品期货、金融期货等金融衍生产品的投资管理与咨询。公司团队成员在期货市场浸润多年，具有较强的理论基础、实战经验和风险意识，曾创造了骄人的实战业绩，多次在全国大赛中获奖。

在交易策略的选择上，公司秉承程序化客观决策与人工主观优化相结合的平衡理念，在多年的实战中逐渐形成了一套比较完善的交易思想体系和行之有效的交易系统。通过对各投资策略的优化配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置，实现资金收益率的长期稳步增长。

蓝海密剑 2011～2012 年第四届期货实盘大赛空军组第一名，收益率 319%。

访谈精彩语录：

尚泽投资的交易模式主要分三大类：(1)人工主观交易；(2)全自动的程序化交易；(3)人机结合的半自动交易。

半自动可以人机结合，人的缺点由机器弥补，机器的缺点由人工弥补。

人的因素到现在来说还是很难替代的，但主观因素也不能占太大，要保持在一个合理的比例。

不同的交易风格的组合在同一个账户运作的时候会使资金曲线表现更平滑一点、更稳健一些。

主观交易是基于对客观市场的主观认知，程序化交易是主观思想的客观反映。

报酬风险比非常高的机会，也就是我们说的甜点，主观交易更容易抓得到，但是用程序化交易就比较难了。

程序化交易没有情绪，忠实地执行指令，不会错过任何一个机会，缺点是不该进入的机会，有信号也会执行。

主观交易适合追求交易的乐趣和激情、盘感好、对市场的变化比较敏感、自律性强的人。

程序化交易适合搞理性研究、自我管理比较弱的人。

一个优秀的主观交易者和一个优秀的程序化交易者都要求对交易的本质、盈亏的原理有一个很深刻的理解。

“具备成为优秀操盘手的潜力”这一点是非常重要的，因为潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力有大有小，这是不可否认的事情。

根据波动本质发现取胜原理。

只要有潜力，有人来规范他的交易行为，长期来看至少是个合格的交易员，然后在人性方面对他有个引导，慢慢培养他，让他成为一个优秀的操盘手。

要先把优势巩固住，然后逐步解决一些产生亏损的问题，克服一个巩固一个，这样才能持续提高交易团队的水平。

人品非常重要，从长期来看，交易业绩跟人品是高度相关的。

一个交易员在较短的时间里已经翻了好几倍，马上和他合作未必是好的时机。

成功的交易者之所以成功，我觉得要自律、对市场敏感、自信、善于学习、勤奋。

老虎有老虎的生存方法，苍蝇有苍蝇的生存方法，只要找到自己的交易模式都是能获得成功的。

交易世界的丰富性跟大自然生物生存的丰富性是一样的。

选好人之后，还要选个时间开始合作，比如资金曲线探底回升的时候。

每次亏钱几乎都是违反交易理念，赚钱往往是遵循了交易理念。

在进场下单的时候就设好止损单，这是我们对交易员的要求。

如果一个交易员连止损都下不了手，连止损概念都没有，往往不是一个好交易员。

期货磨平了我的傲气，让我慢慢学会顺服。

正如《圣经》所言：败坏之先，人心骄傲；尊荣以前，必有谦卑。

往往交易上的朋友都是好朋友，而且相对来说是比较单纯的朋友。

感谢上帝对我的恩赐，我的努力不仅得到了相应的回报，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经超过了我的所求所想。

我视自己是个平凡人，并没有比别人聪明多少，唯一能做的是多努力多操劳，才能够在市场中生存下来。

我觉得现在只要把交易做好，交易团队建设好，别的事情不用太多地去关心。

对交易来讲，过去的 10 年也是黄金 10 年，接下来的 10 年也是如此。

市场中的赢家比例可能会从 5% 上升到 6%，最后稳定在 20%～30%，这样平均利润就下降了，盈利的难度就提高了。

我经常对客户说一句话，不要高估我们短期的盈利能力，但也不要低估我们长期的盈利能力。

问题 1：尚泽投资您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。贵公司在蓝海密剑实盘大赛中，有两个参赛账户，分别是“杭州尚泽投资”和“丁洪波”，请问这两个账户的操作风格有何不同？

尚泽投资：其实就是两个交易员操作的。“杭州尚泽投资”账户是我交易团队里的一个交易员做的，“丁洪波”账户就是我本人做的。杭州尚泽投资相对做得用心一点、稳健一点，对风险比较敏感；“丁洪波”账户因为账户比较小，它是 10 万元做起来的，又是我个人的资金，所以相对随意些，不是全心全意在做，仓位会比较重一点，激进一点。

问题 2：另外贵公司在期货中国网展示过“尚泽激进”、“尚泽进取”、“尚泽稳健”、“尚泽程序化”四个账户，由此看来，尚泽投资拥有多种交易模式。请问尚泽投资目前的交易模式共有几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类？目前哪一类管理的资金规模最大？

尚泽投资：尚泽投资的交易模式主要分三大类：(1)人工主观交易；(2)全自动的程序化交易；(3)人机结合的半自动交易。目前来看，人工交易相对多一点。人工交易是分几个交易员一起来做的。程序化交易也是，有专做股指的策略，也有专做商品的组合策略。半自动交易方面，因为人工主观和全自动两者都有各自的优缺点，**半自动可以人机结合，人的缺点由机器弥补，机器的缺点由人工弥补，**但其中的磨合也是个难题，我们也在慢慢地实盘探索当中。目前来看，管理资金规模还是人工交易最大。

问题 3：这些交易模式中，您觉得哪一类或哪几类的发展空间比较大？为什么？

尚泽投资：这些交易模式发展空间都蛮大的。一般来说，在尚泽投资主观交易还是占比较重要的位置，至少占 50%，接下来可能是程序化交易跟半自动交易。**我觉得人的因素到现在来说还是很难替代的，但主观因素也不能占太大，要保持在一个合理的比例。**

问题 4：在同一个账户上，尚泽投资会不会采用多种交易风格？就您看来，如果多种交易风格组合在一起，会不会使账户的资金曲线表现得更好？

尚泽投资：会的。我觉得这是个稳健的交易模式，哪怕是个主观的交易员或者是全自动的交易员，都可能会有较大的资金曲线波动，甚至超出想象范围之外的一个波动。**不同的交易风格的组合在同一个账户运作的时候会使资金曲线表现更平滑一点、更稳健一些，**所以这是我们以后的方向，比如说我们以后成立产品就可以这么运作。针对 VIP 大客户的运作，我们现在已经在这么做了，会把一个账户分成几块资金一起来做，哪怕几个人工一起做，也会更稳健一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些，资金曲线也会表现得更好一点，这是以后努力的一个方向。

问题 5：尚泽投资的交易方法有主观的也有程序化的，您如何看待主观交易和程序化交易各自的优点和缺点？

尚泽投资：主观交易和程序化交易各有自己的优缺点。**主观交易是基于对客观市场的主观认知，程序化交易是主观思想的客观反映，**它们是相辅相成的。

主观交易的优点是可以根据不同的情况，综合分析买卖的方向，灵活处理资金管理或者持仓时间长短。**报酬风险比非常高的机会，也就是我们说的甜点，主观交易更容易抓得到，但是用程序化交易就比较难了。**当然，主观交易会因为你想抓住更好的机会而错过一些机会，由于自我管理不好而做一些不应该做的事情，某些重要机会可能因为情绪化原因而错过了，这是主观交易的不足。

程序化交易的优点是能够弥补人工的不足，**它没有情绪，忠实地执行指令，不会错过任何一个机会，缺点是不该进入的机会，有信号也会执行，**就是相对比较机械，万一有突发事件的时候，不能如实地反映突发情况。所以程序化交易也有它的缺点，我认为两者结合起来会比较好一点。

问题 6：就您看来，哪些类型的交易者适合做主观交易？哪些类型的交易者适合做程序化交易？

尚泽投资：主观交易适合追求交易的乐趣和激情、盘感好、对市场的变化比较敏感、自律性强的人。程序化交易适合搞理性研究、自我管理比较弱的人，或者说对事物的变化不够敏感、自律性不稳定的人相对来说适合做程序化。并没有说**两种交易模式哪种好或者哪种不好，只要能做到极致都可以很优秀。**

问题 7：就您看来，对交易世界本质的理解，是优秀的主观交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者更透彻，还是优秀的程序化交易者更透彻？为什么？

尚泽投资：这很难说。**一个优秀的主观交易者和一个优秀的程序化交易者都要求对交易的本质、盈亏的原理有一个很深刻的理解。**如果对这个市场的波动没有深刻的理解就没办法成为一个优秀的程序化交易者。应该先有主观对市场的理解才能编成程序，用程序准确地反映人工的思想。所以我觉得没有哪一个更透彻的说法。

问题 8：对同一个交易者来说，他有没有可能同时成为主观交易高手和程序化交易高手？为什么？

尚泽投资：同一个交易者完全可能同时成为主观的交易高手和程序化交易高手。如果一个主观交易做得还可以的人，对市场的理解、方法符合市场的本质，按照他的方法长期来说是可以稳定盈利的，但是由于性格的弱点没有办法去改变或克服，会使得在交易上有不稳定性，这个时候把交易方法编成程序固化下来，它的结果比他的主观交易还要好，因为它克服了一些人性的弱点，这样就可能成为一个程序化交易高手，同时也可能是个主观的交易高手。

问题 9：不同的交易模式的背后是不同的交易思想，不同的交易思想由不同的交易者创造。请问尚泽投资的交易团队组成情况是如何的？有没有外围交易人士的合作？

尚泽投资：杭州尚泽投资的交易团队目前主要由交易员团队和风控及客服人员组成，包括主观交易的、客观交易的，到目前为止还没有外围人士实质性的合作，但是我也在考虑，比如说和专做股指的、研究特别品种的人合作，只要在一个理念之下。这也是我们愿意去做并且能够做到的事情。

问题 10：如果您发现尚泽投资内部某个同事具备成为优秀操盘手的潜力，您会如何培养他？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尚泽投资："具备成为优秀操盘手的潜力"这一点是非常重要的，因为潜力有大有小，这是不可否认的事情。后天培养相对来说是个漫长的过程，需要几个阶段，第一个阶段需要了解市场波动的本质，**根据波动本质发现取胜原理；**第二个阶段在交易理念、交易思想上有个逐步深刻的认识；第三个阶段，对他做好管理，因为人本来就很难自我管理，需要对他的交易行为做个规范化的管理，不让他有过多的越轨。**只要有潜力，有人来规范他的交易行为，长期来看至少是个合格的交易员，然后在人性方面对他有个引导，慢慢培养他，让他成为一个优秀的操盘手。**

问题 11：尚泽投资用什么方法激发内部团队交易水平的持续提高？

尚泽投资：首先交易水平必须在盈利这条线上，**从赚钱到持续赚钱，在这个过程中，交易团队还是有很多问题，要先把优势巩固住，然后逐步解决一些产生亏损的问题，克服一个巩固一个，这样才能持续提高交易团队的水平。**比如在方法突破上面的逐步完善，找到一些行之有效的方法，针对某些人的性格，看他们适合做什么样的行情，我们也不一定要求操盘手对所有的方法都很娴熟，他只要对某几个方法娴熟就可以了。这样团队的交易水平就会逐步提高。

问题 12：您和外部交易人士的沟通也非常广泛和深入，尚泽投资选择外部操盘手合作一般会考察哪些方面？有哪些标准？

尚泽投资：我们也在考虑和外部人士合作，一般会考虑以下方面：第一，**人品非常重要，从长期来看，交易业绩跟人品是高度相关的；**第二，性格和处事风格能够和我们的团队比较愉快地融合在一起；第三，交易能力、交易思想，在账户权益暴赚暴亏的时候，他是怎么处理的，在账户持续低迷、长期不赚钱的时候，他是怎么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现的；第四，内心深处是否有强大的自信。这些都是选择外部操盘手非常重要的方面。当然，我们还会选择什么时候和他合作，比如**一个交易员在较短的时间里已经翻了好几倍，马上和他合作未必是好的时机，**我们会综合考虑。

问题 13：失败的交易者，失败的原因可能千奇百怪，而成功的交易者，成功的原因可能只有那么几条。就您看来，那些成功的交易者之所以能够取得成功的核心要素有哪几条？

尚泽投资：有人说失败的路有很多条，成功的路只有一条。**成功的交易者之所以成功，我觉得要自律、对市场敏感、自信、善于学习、勤奋。**一个人懒散的时候很难做好交易，哪怕交易次数很少也要做很多的思考。

问题 14：成功的交易者之间还是会有一些不同点，不同性格、不同经历的人往往使用的交易方法也是不同的。您如何看待"交易世界中成功者的丰富性和成功交易模式的丰富性"？

尚泽投资：市场容纳度是很大的，自然界是生态链的反映，期货市场也是这样。每个人都有自己的性格特点，无论他处于生态链的哪个位置，理论上都能够获得一个生存方法。比如自然界**老虎有老虎的生存方法，苍蝇有苍蝇的生存方法，只要找到自己的交易模式都是能获得成功的。**有做高频超短线的、有做超长线的，也有做波段的，做震荡的、做趋势的都有，这样相对来说就很丰富。但是每个人都要在生态链中找到自己的位置，找到最舒适的位置，才能长期生存下来。找错位置，时间一长就被市场淘汰。所以，**我们在这个市场上不是要通吃一切，而是要找到自己的生存方式。交易世界的丰富性跟大自然生物生存的丰富性是一样的。**

问题 15：在选拔内部或外部操盘手方面，尚泽投资有没有看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走眼的时候？万一看走眼了，怎么处理？

尚泽投资：看错人的时候肯定是有的，但目前来说还是比较少，几乎可以说没有，因为本来合作的也不多，刚才也说过会有严格的选人选时。因为我本身就是个做交易的，我知道交易者需要哪些素质。**选好人之后，还要选个时间开始合作，比如资金曲线探底回升的时候。**而万一看走眼的时候就止损，到一定的时候就要停止交易。

问题 16：尚泽投资内部，交易团队有没有持续研发新的交易策略？符合哪些评价标准的策略会被重点关注？

尚泽投资：交易理念是不变的，我觉得要忠实地遵循。因为**每次亏钱几乎都是违反交易理念，赚钱往往是遵循了交易理念，**这一点我们团队都有深刻的感悟。**交易策略我们会不断地研发，但是必须符合我们的交易理念。**首先我们要通过长期的测试它是可以盈利的，方法和策略又符合市场的取胜原理或者是市场的波动特征，我们就会重点关注这种方法。

问题 17：从一个优秀的交易策略上升到一套完整的交易体系，需要哪些步骤？

尚泽投资：我想到一个方法的时候，就会想这个方法可不可行，符不符合我的交易思想，或者是不是符合以前的走势、盈利特征。然后我会从以往的行情中寻找符合这个策略的机会去验证，什么时候准确度会比较高，总的期望值是怎么样的。然后在头脑中模拟行不行，成熟的话才用些资金去做。

问题 18：在尚泽投资，一套交易策略的执行、风控等环节是如何设置和运作的？

尚泽投资：现在是多套交易策略的组合，因为我们有几套交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法。一两个交易系统，一起来做，一起来执行，风控的环节还是由交易员设定，**在进场下单的时候就设好止损单，这是我们对交易员的要求。如果一个交易员连止损都下不了手，连止损概念都没有，往往不是一个好交易员。**要在开仓前考虑到风险在哪里，我不喜欢一个人来开仓、另一个人来止损平仓这种方式。我们对每个交易员的资金曲线到一定地步会有一个提醒和风控，比如资金回撤了10%，我们就让他强平一次，至于某一个品种的风控则让交易员自己做。对于整个资金曲线的波动，有时候是由于交易员的情绪引起的，那时我就要管控一下。

问题 19：丁洪波先生，您从 2000 年进入期货市场到现在，从一开始把钱交给别人做，到自己做，到成为实盘大赛冠军，再到创办尚泽投资，一路走来，几多辛酸、快乐，几多煎熬、奋发。这些年来，您的最大感悟是什么？您的最大改变是什么？

尚泽投资：这些年在风雨中一路走来，**期货磨平了我的傲气，让我慢慢学会顺服，懂得了谦卑和敬畏，正如《圣经》所言：败坏之先，人心骄傲；尊荣以前，必有谦卑。你越谦卑越顺服，内心就越强大越自信。**

最大的改变是自己的自信心增强了，**做期货还是要有兴趣，内心要有强大自信的坚持，在市场面前敬畏和谦卑。**也总结了一些市场的经验和一些交易的方法，让我在交易中找到自己的乐趣，而且认识了一些朋友，**往往交易上的朋友都是好朋友，而且相对来说是比较单纯的朋友，**我感觉挺好。

问题 20：在期货朋友圈中，您被认为是最努力的甚至是比较操劳的。您觉得自己的付出，在期货市场得到了相应的回报了吗？

尚泽投资：感谢上帝对我的恩赐，我的努力不仅已经得到了相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应的回报，而且超过了我的所求所想。其实我的努力和操劳还是不够的，**没有一个人是从头到尾不努力不操劳就能够随随便便成功的。**我不管自己的悟性好不好，操劳和勤劳必须要的，因为勤能补拙。**我视自己是个平凡人，并没有比别人聪明多少，唯一能做的是多努力多操劳，才能够在市场中生存下来，以后还要更加努力。**

问题 21：您在 2011 年 1 月创办了杭州尚泽投资管理有限公司，您如何定位这家公司？如今期货资产管理的时代已经到来，尚泽投资有何发展目标？

尚泽投资：发展目标是有的，我现在还不知道资产管理的发展会有多快。我定位尚泽投资是家资产管理公司，为客户提供优秀的交易团队，创造良好的交易业绩，使得管理资金稳健地增长。这是我们团队要做的事情，希望以后的管理规模和业绩在市场中都有中上等的表现。**我觉得现在只要把交易做好，交易团队建设好，别的事情不用太多地去关心。**

问题 22：有人认为“制造业的黄金 10 年早已过去，房地产行业的黄金 10 年已经结束，期货行业的黄金 10 年才刚刚开始”。您是否认同这样的观点？为什么？

尚泽投资：从期货行业的角度来说我是认同的，期货行业的规模还是比较小的，未来的 10 年肯定是黄金 10 年。但是**对交易来讲，过去的 10 年也是黄金 10 年，接下来的 10 年也是如此，**我觉得每个 10 年都会有好的机会。或者，应该这样说，期货行业的资产管理的黄金 10 年才刚刚开始。

问题 23：当前，公募基金期货专户理财产品的发行比较火热，您是否看好这类产品的发展？尚泽投资有没有计划参与这类产品的运作？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尚泽投资：公募基金的专户理财产品发行，很多操盘手、期货公司都跃跃欲试。我还是看好这类产品的发展。但是公募基金对期货的操盘相对来说不是很熟悉，在风控上也没太多经验，而且合适的投资者群体还没有形成规模，目前来说还是有一些障碍，使得这些产品虽然火热但是发行数量并不是很多、规模不大。尚泽投资也有计划参与这类产品的运作，但是我们不很着急。我觉得还是要培养良好的客户群体，要明确风险必须由谁来承担，我们尚泽投资会提供优秀的交易团队、付出我们的时间和经验，而我们的原则是不希望把全部风险承担下来(截至 2013 年 10 月，尚泽投资以投顾身份已运作了三个公募基金专户产品)。

问题 24：假设期货市场是一个牧场，赢家是狼群，输家是羊群。那么，资产管理时代的到来，期货牧场上狼群和羊群的关系必然改变。就您看来整个市场的盈利难度会不会提高？赢家体系的组成结构会发生哪些变化？

尚泽投资：应该来说，市场的盈利难度会越来越高，赢家的比例可能会从 5%上升到 6%，最后稳定在 20%～30%，这样平均利润就下降了，盈利的难度就提高了。赢家体系的组成也会发生变化，以前是个人盈利，以后可能是交易团队或者机构，因为他们有交易方法和交易资源。整个市场的生态链肯定有些变化，所以尚泽投资的交易方法也要与时俱进，不是守着一个方法就能通吃 20 年。

问题 25：在期货资产管理时代，以前的一些草根赢家会不会被淘汰？具备哪些能力或优势的赢家能够继续胜出？

尚泽投资：现在说的草根赢家是在一段时间内收益率非常突出的人。这个还是分两部分来讲，一种是盈利的持续性比较好的，他们持续胜出的概率比较高；另一种是一段时间收益率非常高但是持

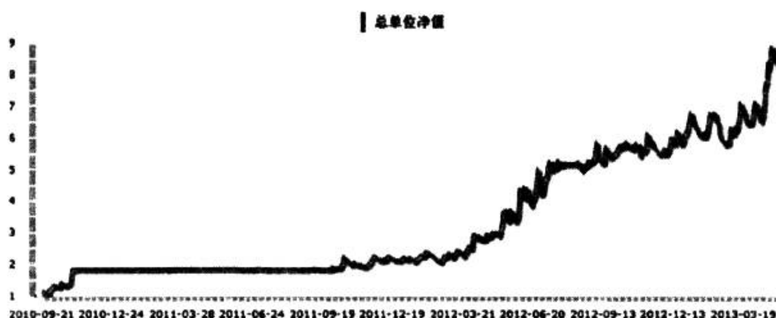
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续性是不稳定的，但他们已经具备了盈利的能力，如果能够规范自己的交易行为，使得交易行为固化下来，这样交易就会相对稳定一些，总的来说是从高收益、高回撤逐步走向平滑资金的盈利模式。以后的赢家，我觉得必须要有学习能力，不断地自我完善，这样才能适应自然法则的变化。交易员、交易团队必须要有良好的交易特征。**我经常对客户说一句话，不要高估我们短期的盈利能力，但也不要低估我们长期的盈利能力。**一定要在 3 个月、6 个月赚钱，我们对自己是没自信的，也是不稳定的，但从长期来看可以通过自我完善、自我反省，从而胜出的可能性还是非常大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老树 &Jane：
主观交易像打猎，客观交易像捕鱼

（2013 年 5 月 6 日　沈良整理）



老树 & Jane

一个团队，网络昵称“老树”、“Jane”、“友联”

近 20 年股票投资经验，5 年期货投资经验。以中长线系统化交易为主，交易主要依据技术分析。

8580515 账户获第四届(2011～2012 年)蓝海密剑期货实盘大赛导弹部队第一名、中将军衔。

8580216 账户获第四届(2011～2012 年)蓝海密剑期货实盘大赛空军部队第二名、大校军衔。

访谈精彩语录：

在我们看来，期货市场是一个很多人很多资金参与博弈的负和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场。

以 5～10 年为期考察，估计赢家不会超过 1%。

期货赢家的七大相同点：(1)独立人格；(2)客观；(3)专注、勇于行动；(4)高度自我控制；(5)勇于认错、百折不挠；(6)足够耐心；(7)身心平衡。

成功交易员必须具备很多心理特质和专业技能，缺少其中任意一项都会导致失败。

我们捕捉中级趋势，也就是以周为时间单位的价格波动。

胜率、盈亏比、交易机会，这三者同时起作用。

成功的系统化交易能实现长期稳健收益，通过复利增长从而实现长期的高收益。

在系统执行中，“截住亏损，让盈利奔跑”这条交易金律和人性中的“侥幸心理、落袋为安”相违背。

良好的心态管理必须贯穿期货投机过程始终。

盈利依赖的并不是精准入场，而是盈利交易的利润规模远远大于亏损交易的损失规模，也就是盈亏比。

必须确保账户能够承受多次亏损而能保持交易能力。

一笔交易能否避免大亏、能否挣取应得利润，它的结果是由出场决定的。

其实大部分成功交易员的胜率只在 35%～50%，大多在 40% 左右。

我们不以基本面情况作为下单依据。

我们使用极其简单的信号来决定入场、出场，我们认为，简单能使系统适应更多的市场，简单就是美。

品种多一些会更好，因为我们不知道哪块云彩会有雨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内的品种，除去价格连续性不好、成交量太小的，我们跟踪所有品种。

我们的一个基本理念是宁可做错，不可错过。

持有单一品种、相关品种、不相关品种，这三种仓位结构各自的风险水平很不一样。

仓位高低是表象，内在的风险控制逻辑、资金管理逻辑才是重要的。

成功的主观交易员和客观交易员，心理特质和采取的操作方式很相似。

客观交易员，像渔夫；主观交易员，像猎人。

优秀的渔夫，可以日复一日、年复一年，在相同的水域布上相同的渔网，成功依靠的是凭借毅力、心智打造出来的一致性。

优秀的猎人，同样可以在很短时间猎获很丰厚的猎物，成功依赖于直觉、对品种习性的熟悉、对市场博弈的深刻理解。

毫无疑问，主观交易的难度远远高于客观交易。

盈利单的持有时间一般在 4 周以上，甚至可能持有数月。

预期收益是概率分布，以 1 年为期，亏损 30％以内的可能性 10％，盈利 50％以内的可能性 20％，盈利 50％～100％的可能性 60％，盈利超过 100％的可能性 10％。

自己的资金账户，会激进一些；客户的账户，比如目前在操作的种子基金，会相对保守。

冷静果断方面，我夫人比我强很多。

工作和学习，是我的最大乐趣，书斋和旅途，是我们最喜欢的地方，希望我们能工作到 80 岁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 1：“老树”先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您从 2008 年开始做期货，到现在已有 5 年时间，请问您如何理解期货市场的本质？如何理解投机交易的本质？

老树 & Jane：我们从事交易的时间还很短，对市场、对交易的理解还很浅薄。**在我们看来，期货市场是一个很多人很多资金参与博弈的负和市场**，现货商付出少量成本以规避风险，投机者承受风险、提供流动性、博取价差收益。**这个市场很有欺骗性**，单笔交易而言都有 50%的胜率，运气好也许可以实现连续多笔盈利。但实际上只有极少数人可以实现稳定持续盈利，**以 5~10 年为期考察，估计赢家不会超过 1%。**

问题 2：参与期货交易的这些年里，您接触了不少赢家，就您看来，不同的期货赢家是否有哪些方面的相同点或相似点？

老树 & Jane：(1)独立人格。即能够独立决策，并能够对决策后果承担全部责任。

(2)客观。客观认识市场，操作要尽可能地贴近市场的客观实际，交易者越客观成就越大。

(3)专注、勇于行动。在金融交易这行，信心和勇气具有至关重要的作用。

(4)高度自我控制。凡是与耐心或情绪管理有关的一切事都需要自律，没有自律就没有成功。

(5)勇于认错、百折不挠。交易是一项会遇到很多挫折感的活动，交易者会经历很多的失败。

(6)足够耐心。等待交易机会需要耐心。

(7)身心平衡。了解自己的价值，了解自己的优势和劣势，了解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的极限所在。

问题 3： 同时，您必然看到了更多的期货输家，就您看来，这些输家亏钱的主要原因有哪些？

老树 &Jane： 这里同样适用木桶理论，即多块板组成的木桶装水多少，不是看最长的板，而是看最短的板。**成功交易员必须具备很多心理特质和专业技能，缺少其中任意一项都会导致失败。**这可能也是成功交易员数量远远少于失败交易员的原由吧。

问题 4： 不同的赢家抓取市场中不同的盈利机会，赚取市场中不同的钱。您抓的是市场中哪部分机会？赚的是市场中哪部分钱？

老树 &Jane： **我们捕捉中级趋势，也就是以周为时间单位的价格波动。**我们赚的是中级趋势上涨或下跌过程中的一段价差。

问题 5： 您以系统化、客观化的中长线交易为主，有着自己的交易系统，请问您的交易系统大概的盈利逻辑是怎样的？该系统最大的特征是什么？

老树 &Jane： 我们的系统逻辑(以 8580515 账户 2011 年 9 月 19 日至 2012 年 8 月 20 日为例子，共投入 160 万本金)：

盈利 404 万≈交易机会 256 次×胜率 49.21%×盈利交易的单笔平均利润 5.5 万－交易机会 256 次×输率 50.79%×亏损交易的单笔平均损失 2.2 万(以上数据取自东航期货公司的客户行为分析系统，有一定统计口径的偏差)。

胜率、盈亏比、交易机会，这三者同时起作用。

系统最大的特征是我们的交易机会比较多，体现出来的表象就是仓位比较重，收益率也比较高。

问题 6： 有人说系统化交易只能追求稳健收益，无法实现高收益，您是否认同？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老树 &Jane：不认同。**成功的系统化交易能实现长期稳健收益，通过复利增长从而实现长期的高收益。**

问题 7：您认为“交易是系统性工程，从重要性来说，心态占 60%，风险管理和资金管理占 30%，进出场点位占 10%”，请问您为什么认为心态管理、风险管理和资金管理要比进出场技术重要得多？

老树 &Jane：是的。**从交易系统设计到交易系统执行，心态管理都至关重要。**比如说在设计阶段，如果抱着一夜暴富的想法，必然会采取非常激进的资金管理、风险管理方案，实质上就没有资金管理、风险管理了；**在系统执行中，“截住亏损，让盈利奔跑”这条交易金律和人性中的“侥幸心理、落袋为安”相违背，**需要高度自我控制的心态才能执行好。所以，**良好的心态管理必须贯穿期货投机过程始终。**

大多数成功的交易员，交易胜率只有 35%～50%，**盈利依赖的并不是精准入场，而是盈利交易的利润规模远远大于亏损交易的损失规模，**也就是盈亏比。这些需要良好的风险管理和资金管理。

问题 8：您是否可以做到完全不受心态情绪的干扰、不受外界因素的干扰，100%按照系统的信号进场、出场？

老树 &Jane：基本上可以。会有情绪波动，基本不影响下单。

问题 9：就您看来，期货交易中资金管理的关键是什么？

老树 &Jane：资金管理和风险管理配套，**必须确保账户能够承受多次亏损而能保持交易能力。**比如，单笔交易亏损控制在 1.5%以内，连续亏损 10 笔也不损害交易能力。

问题 10：您认为“进出场的这 10%中，进场占一成、出场占九成”，您为什么认为出场要比进场重要得多？

老树 &Jane：一笔交易能否避免大亏、能否挣取应得利润，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的结果是由出场决定的。

问题 11： 虽然您不太看重进场，但市场上大部分投资者孜孜以求的就是“有效的进场技术”、“完美的进场点位”，您怎么看待这类现象？

老树 &Jane：（1）“控制错觉”的心理误区，因为可以挑选方向就认为可控、成功概率增大。

(2) 还有“追求准确无误”的心理误区，认为必须有一个准确无误的进场才能盈利。**其实大部分成功交易员的胜率只在 35%～50%，大多在 40%左右。**

所以说，胜负不在这里(进场)。

问题 12： 您的交易系统能否编成程序，做成全自动下单的模式？您觉得全自动的交易模式是否优于半自动？

老树 &Jane： 还没有尝试是否可行。

全自动交易模式，对规避人性弱点应该有帮助，再说也省力，应该会更优。

问题 13： 您的交易系统的信号基于客观的技术分析，那您是否完全不看基本面？您是否认同某些人“把基本面因素进行量化加入到交易系统”的模式？

老树 &Jane：我们不以基本面情况作为下单依据。

“把基本面因素进行量化加入到交易系统”，如果风险管理和资金管理很科学，**这种做法可能是可行的，但好像没多大意义，**因为这些东西基本只影响入场点，也就是只影响整个交易系统的 1%，无关紧要。这种做法，增加了复杂性、娱乐性，同时增加了挑战性。

问题 14： 您的技术分析主要分析哪些层面(比如均线、K 线形态、布林线、成交量、MACD……)？您有没有用到自创的相关指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析、形态分析或其他相关模式的分析？

老树 &Jane：我们使用极其简单的信号来决定入场、出场，我们认为，简单能使系统适应更多的市场，简单就是美。

问题 15：您曾说过“我对狭隘的技术分析不是特别相信”，请问您定义的“狭隘的技术分析”是指怎样的分析方式？

老树 &Jane：我所说的“狭隘的技术分析”就是所谓的入场点研判。关于这一点，请参看前面的回答。

问题 16：有人认为“中长线交易能否盈利，选品种是最关键的”，您是否认同这一观点？为什么？

老树 &Jane：不是很认同。**在我们看来，品种多一些会更好，因为我们不知道哪块云彩会有雨。**

问题 17：您一般配置多少个品种？在选品种时，您用的是纯客观的方式，还是有主观的成分？

老树 &Jane：国内的品种，除去价格连续性不好、成交量太小的，我们跟踪所有品种。这样选择品种，基本是客观的。

而且，**我们的一个基本理念是宁可做错，不可错过。**比如，2012 年，我们的交易利润很大一部分来自豆粕这个以前比较冷僻的品种。今年 5 月份刚结束的这波行情，橡胶给我们贡献了很大的利润，而在此之前，我们在橡胶上是连续亏损、没有过胜绩。

问题 18：有没有出现“您做的品种没什么行情，没做的品种却行情很大”的情况？遇到这种情况您会怎么处理？

老树 &Jane：会有。顺其自然吧，没有特别的处理预案。

问题 19：您的持仓品种会不会有所切换？您会在什么情况下切换品种？

老树 &Jane：不会切换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 20：有人认为中长线交易的仓位应保持在50%以下，甚至30%以下，您是否认同？就您看来，仓位高是否一定意味着风险高？能否做到仓位比较高，而风险却不太高？

老树 & Jane：不认同。首先国内的期货市场保证金水平比外盘要高一倍左右，同样的系统，内盘仓位超80%，放在外盘则只有35%；其次，各品种的保证金水平也不能反映不同品种的风险高低，比如同样30%仓位，持有铜、胶这样波动大的品种，与持有玉米、麦子这样波动小的品种，风险水平完全不一样；再次，具体分析持仓，**持有单一品种、相关品种、不相关品种，这三种仓位结构各自的风险水平很不一样**。所以说，**仓位高低是表象，内在的风险控制逻辑、资金管理逻辑才是重要的。**

仓位高低还和交易机会有关，对于同样“单笔风险1.5%，限定单向头寸个数”的系统，可以由于交易机会的多寡而使显现出来的仓位水平很不一样。而作为一个正期望值的系统，交易机会多多益善。

系统是否属于高风险，如果无法考察内在的风控逻辑，那么可以考察运行下来所显现的风险特征，比如一定时期的最大回撤、收益回撤比等。

问题 21：有人认为主观交易和客观交易是截然对立的，您怎么看？

老树 & Jane：其实，成功的主观交易员和客观交易员，心理特质和采取的操作方式很相似。比如说，遵守交易纪律、截住亏损、让盈利奔跑。也就是说，两者的基本理念是很相似的。所不同的是入场点而已，客观交易员预先设定入场的条件，遵照信号交易，主观交易员则研判基本面研究大势，然后决定是否入场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我很喜欢一个比喻，**客观交易员，像渔夫**，挑选几片、十几片水域(品种)，每天在这些水域布上渔网(条件单)，等待鱼撞网，这是一个很枯燥的活儿，因为也许很多天都没有鱼讯(行情)。**优秀的渔夫，可以日复一日、年复一年，在相同的水域布上相同的渔网，成功依靠的是凭借毅力、心智打造出来的一致性。**主观交易员，像猎人，千山万水跟踪自己熟悉的野兽(品种)，发现蛛丝马迹，瞄准机会，扣动扳机。这个活儿会比较有趣比较有挑战性，**优秀的猎人，同样可以在很短时间猎获很丰厚的猎物，成功依赖于直觉、对品种习性的熟悉、对市场博弈的深刻理解。毫无疑问，主观交易的难度远远高于客观交易。**

问题 22：您的平均持仓时间有多少天？有没有遇到过某个突发事件发生时，账户的单子持有的是反向头寸？

老树 & Jane：盈利单的持有时间一般在 4 周以上，甚至可能持有数月。

突发事件发生时可能会有反向头寸，但是好在基本都在计划之内，按相应的对策处置即可。

问题 23：一般来说，中长线交易的模式，账户权益的波动会大一些，您能承受的最大回撤是多少？您 1 年的收益预期又是多少？

老树 & Jane：我们自营账户设定的最大回撤是 50%，自 2011 年 9 月 19 日运行以来，目前遭遇到一次 30%，几次 20%。

预期收益是概率分布，以 1 年为期，亏损 30%以内的可能性 10%，盈利 50%以内的可能性 20%，盈利 50%～100%的可能性 60%，盈利超过 100%的可能性 10%。

问题 24：您今年尝试过日内短线的交易模式，交易下来的情况如何？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老树 & Jane：交易时间还太短，还需要观察。

问题 25：期货市场上有短线高手、有波段高手，也有中长线高手，就您看来，具备哪些特征或素质的交易者适合做短线？具备哪些特征或素质的交易者适合做波段？具备哪些特征或素质的交易者适合做中长线？

老树 & Jane：对这个没有研究，勉强回答怕误人误己。

问题 26：您又参加蓝海密剑期货实盘大赛，并屡获殊荣。在这项赛事中涌现出的众多交易高手中，您最欣赏哪几位？欣赏他们哪些方面？

老树 & Jane：周伟。他持仓时的稳定心态、面对回撤的坦然，是我们学习的榜样。

问题 27：您参加比赛的账户和其他普通账户相比，会不会更激进一些？您觉得参加比赛能不能提高交易者的操作水平？

老树 & Jane：是否激进，跟参赛与否无关。**自己的资金账户，会激进一些；客户的账户，比如目前在操作的种子基金，会相对保守。**

对于我们来说，参赛不会影响自己的操作心态。和其他选手相互参照对比，对提高水平有帮助。

问题 28：您的夫人也在做期货，您觉得你们两个谁做得更好？有人说女人的敏感用在期货上会比较准，您夫人做期货的敏感度准不准？

老树 & Jane：我们两个是搭档、团队，我负责外围事宜和技术研发，Jane 负责系统操作和风险控制，应该说很互补。**冷静果断方面，我夫人比我强很多。**

我们是系统交易，用不上“敏感”。

问题 29：在期货交易中，当您和您夫人意见不同时，你们会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会争论？一般听谁的？

老树 & Jane：会有争论。一般听老婆大人的。

问题 30：最后，请问期货在您现在的生活中充当怎样的角色？您自己又想在期货市场成为怎样的角色？

老树 & Jane：期货目前是副业，希望我们有持续后劲，能把期货作为事业。**工作和学习，是我的最大乐趣，书斋和旅途，是我们最喜欢的地方，希望我们能工作到 80 岁。**

非常感谢期货中国和东航金控有限公司给我们和大家分享交易思想的机会。由于我们从事交易时间还不长，交易绩效还需要时间检验，对市场、对交易的理解也还有很大的提升空间。我们诚挚回答每个问题，希望能够抛砖引玉，大家共同提高交易水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宋学军：
没有人性的参与就不会有价格的波动

(2013 年 5 月 8 日　王芳整理)



宋学军

网络昵称：喜得千金。

第四届(2011～2012 年)蓝海密剑期货实盘大赛月收益率突破者，月收益率 589.55%。

访谈精彩语录：

相对股票市场来说，期货的优势很明显。

我更看重的是它可以让小资金有机会迅速成长，从而较快地积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累自己的财富。

可能我的性格是那种激进的人，杠杆交易让我富有激情！

如果要一直稳定盈利，还是不要这种滚利式重仓交易！

以前靠自己控制自己的心态，现在运用程序化交易系统来控制。

我做日内短线交易选择品种的一个关键点，就是选近期的龙头品种。

遇到行情短时间急速拉升或下跌的情况，是我最喜欢的。

日内短线交易确实很诱人，但也很害人。

日内短线交易的最大风险在于心态上的杂念。

入场点并不是交易中最重要的，而入场之后如何止损，如何跟踪盈利才是最关键的。

基本面分析对具体操作战术并没有实际价值，只是在操作战略上有参考价值。

研究自己的交易系统很累，很痛苦，但很快乐！

肯定会走程序化交易之路，这是趋势所向。

趋势行情(尤其是大的牛熊市)是目前正在研究的交易系统重点。

没有人性的参与就不会有价格，更谈不上价格波动。

基本面分析和技术面分析的关系犹如战略与战术。对个人来说战术更有价值一些。

要想稳定盈利，必须要将盘感提炼出系统化交易，这样才是发展趋势。

之所以大家看到收益高的人大多是操作激进者，可能是因为“狭路相逢勇者胜”。

我想大众舆论就是“成者为王，败者为寇”，只有成功才能鲜花无数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

她的理解，是我最大动力，当然，最高兴的事就是赚到钱交给太太。

我给自己目前的生活打 98 分。

问题 1：宋学军先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。首先恭喜您在 2011 年 9 月 19 日至 10 月 18 日比赛期间，以月收益率 589.55%的成绩突破此前 407.25%的月度收益率记录，请问您主要把握了哪几波行情从而获得如此好的收益？

宋学军：这个月**主要是抓住了塑料那波下跌，**塑料在 8 月初就从高点急速下跌了几天之后一直震荡横盘，并且盘整的幅度逐渐收缩，感觉要出方向了，并且很有可能是继续下跌，因为盘整的力度说明多头意愿很弱。9 月 16 日，星期五，感觉可以进场了，于是就做空了，运气较好，如我所愿，9 月 19 日开始大幅下跌，差不多跌停。这样有了一个好的开头，后来就是继续持空，当离 5 日均线较远时，又抢了几次反弹，最后还做了点其他品种的日内，主要是滚利操作。

问题 2：您的股票账户从 2008 年开户后基本就没怎么操作，相对股票市场来说，期货市场有哪些优势？您还有没有配置其他金融资产？

宋学军：2008 年股票账户开户后感觉整个大环境太疯狂了，朋友聚会，同事闲聊，从城市到农村，从电视到网络，无不在讨论股票，直觉这很不正常，大家兴奋时，我应该要冷静，所以没有做，也幸好没有做。这件事之后让我更加坚信自己的想法，不跟风！

相对股票市场来说，期货的优势很明显。对我来说，最大的优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势在于，可以多空双向操作，这就保证了操作的灵活性，不愁没有赚钱机会，就看自己的本事了。另一个重要的优势是保证金交易，也就是杠杆，当然，这也可能加速小资金的灭亡，**但我更看重的是它可以让小资金有机会迅速成长，从而较快的积累自己财富。可能我的性格是那种激进的人，杠杆交易让我富有激情**！

目前没有配置其他金融资产，因为现在年轻还想搏一搏，也比较喜欢期货。将来年纪大了，有资本了，经历多了，肯定会考虑股票、基金等平和一些的金融资产。

现在采取的模式是期市盈利出金后配置些固定资产，这样稳妥些！

问题3：您是在怎样的机缘下接触期货并参与期货交易的？

宋学军：我是一个富有好奇心、喜欢尝试新事物的人。2005年，一个很偶然的机会，我记得是在和讯网上看到有“期货”这个栏目，**很好奇，就进去看了看，谁知这一看，就走上了这条路**。记得当时我们这里还没有期货开户，后来问到一家证券公司可以代开户，就去开了，当时手续费好高！

问题4：您的资金曲线起伏非常大，打破月记录后，接下来几天净值突然大幅下跌，面对这种权益大幅回撤的情况，您一般如何应对？

宋学军：一般不会做什么大的处理，因为那是随性而为的滚利式满仓交易，往往是一两次出错就会造成日积月累的利润付之东流！经历了好多次这种情况了，自己也进行了反思，主要是满仓交易加剧了期货的杠杆效应。**如果要一直稳定盈利，还是不要这种滚利式重仓交易**！

问题5：参加期货实盘比赛可能会追逐名次从而操作激进，这会不会干扰您的交易情绪？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宋学军：参加比赛肯定会有追逐名次的心态，这会使操作激进，肯定会影响交易者的情绪，尤其是当排名被别人关注时，会加重交易者的心理负担，极易造成扭曲操作，最终压垮交易者。这也是历届那么多的获奖者最终被打败的原因。**其实，这种压力带来的影响不只是负面的，只要能把持得住，也是有利的。**像奥运会比赛，让人充满激情，会创造出一个个奇迹，会调动你的所有能量去参与比赛，最后尽管获胜的人是少数，也是暂时的，但比赛者对市场的理解更多了，这是书本上和日常交易中无法提供的体会！

问题 6：除了比赛账户，您还操作其他非比赛账户吗？您非参赛的账户和参赛账户操作手法是否一样？如果不一样，具体有哪些区别？

宋学军：非参赛账户的操作要平和一些，具体区别在资金管理上：坚决不滚利式满仓，尽量少满仓，盈利出金。技术上没有什么区别。

问题 7：您做期货时间不短了，权益波动也非常大，肯定有过很多大赚大亏的经历吧？总共有几次大赚？几次大亏呢？哪一次经历让您印象最深刻？

宋学军：具体几次也不是很清楚了，印象较深刻的有 2008 年上半年的豆油牛市、2008 年下半年的大熊市、2010 年的棉花。在面对大赚大亏的行情时，**以前靠自己控制自己的心态，现在运用程序化交易系统来控制，**可以实现大行情时稳定盈利！

问题 8：您一般按照怎样的原则加减仓位？仓位很重时，心理压力大吗？怎样克服重仓带来的心理压力？

宋学军：直到现在没有加减仓位的操作，对于我来说只有进场和出场，但在交易系统中我一直在考虑加减仓的问题，因为这关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到资金的管理，不过暂时还没有找到好的模式！

仓位很重时，心理压力肯定会大些，特别是头几年，现在经历了大起大落，心理承受能力加强了，一般不会感觉压力很大。**心理压力大时，主要是自己调节，调节方式是加强体育锻炼和看书**（我称之为头脑锻炼）。

问题 9：在国内上市的这些期货品种中，您觉得哪些品种适合做日内短线交易？您有没有统计过自己在哪些品种上赚得多或哪些品种吃过大亏？

宋学军：交易较活跃、起伏较大的品种适合做日内，如焦炭、塑料、豆粕、白糖、橡胶等。**我做日内短线交易选择品种的一个关键点就是选近期的龙头品种。**一直以来没有统计过在某个品种上的盈亏，我认为这没有意义！

问题 10：您的操作手法是日内波段，您一般做多长时间的波段？选择什么时候进场交易？

宋学军：持仓时间要看情况，如浮盈会持有时间长，如浮亏会很短。一般会在 9:30 之后进场交易。

问题 11：做日内交易，经常会遇到行情短时间急速拉升或下跌的情况，当遇到这种情况时，如果您持有的是有利头寸，您是怎么处理手中的单子的？而如果您持有的是不利头寸，又怎么处理手中的单子？

宋学军：遇到行情短时间急速拉升或下跌的情况，是我最喜欢的，如持有不利头寸，会马上平仓反手；如持有有利头寸会一直拿到涨停或收盘。

问题 12：您有没有严格的止损计划？如果有，您一般怎样止损？

宋学军：有一个自己的止损系统。很简单，一般先以近期最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价为最低止损点，当有浮盈时，就会随时上调止损价，直到建仓价。

问题 13：很多期货交易员都认为日内短线交易最难做，您是不是也有这样的感触？您觉得日内短线交易的最大风险是什么？最大瓶颈在哪里？

宋学军：日内短线交易确实很诱人，但也很害人。日内短线交易最难的地方在于心态的管理，因为交易时间短，交易次数频繁，很容易破坏交易心态的稳定性，造成人的不理性，一不小心，就会破坏交易的规范性，从而不按规则进出，造成亏损！

日内短线交易的最大风险在于心态上的杂念，尤其对做兼职的来说，生活或工作上的干扰是很大的。

日内交易最大的瓶颈在于一天内盈亏比较小，日内最大的行情一般是一个停板，不像日间波段交易，可以一次性成倍盈利，可以放长盈利，而日内只能见好就收，弄不好就变成频繁交易，得不偿失！

问题 14：您以前的交易采用技术分析和基本面分析相结合，现在则转向以技术面分析为主，为什么要进行这样的转变？

宋学军：以前之所以采用技术分析和基本面分析相结合，是因为我把入场点看得很重要，认为只有通过分析基本面找好入场点就可以赚钱了。后来通过学习发现：**入场点并不是交易中最重要的，而入场之后如何止损，如何跟踪盈利才是最关键的。另外还发现基本面分析对具体操作战术并没有实际价值，只是在操作战略上有参考价值，**所以现在简化入场分析，注重入场后的处理，并主要依据技术面分析建立自己的交易系统。

问题 15：您正在研究自己的交易系统，现在进展的怎样？有准备往程序化交易方向发展吗？

宋学军：现在可以说还在初级阶段，以后的路还长。说实话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究自己的交易系统很累，很痛苦，但很快乐！收获不菲！建立自己的交易系统就要对自己以前的交易操作进行分析，通过分析亏损单发现自己屡错屡犯，明知故犯，现在回顾起来还是很痛心的；更痛苦的是要从盈利单中找出取胜的规则来，发现以前很多自以为豪的“盘感”，无法总结出来，更别说量化了。有时以为今天抓住了规律的“小尾巴”，特别兴奋，但第二天经过测试才发现根本不是那么回事。

值得庆幸的是，现在已基本探索出自己交易系统的模型并明确了发展方向，**肯定会走程序化交易之路，这是趋势所向。**

问题 16：您目前正在研究的交易系统，重点放在哪些策略上？能否简单介绍一下？

宋学军：趋势行情(尤其是大的牛熊市)是目前正在研究的交易系统重点。一直以来大的牛熊市是我最擅长操作的行情，但因为人性的弱点，很难保证操作中的稳定性。现在有了交易系统解决了这个难题。只要行情大伏起落，系统可以稳定盈利。重点运用了均线突破系统，跟踪止损系统，资金仓位管理系统。

问题 17：以后转向系统化交易后，还会坚持自己的日内短线操作吗？为什么？

宋学军：肯定会。可能是因为我爱好心理学的缘故，日内短线操作是很有意思的，日内行情不断跳动的价格，不断涌出的交易量，是群体性心理的活生生的体现，是一本活生生的大众心理学和行为学方面的书！

问题 18：新的交易系统会完全放弃基本面分析吗？您觉得基本面分析和技术面分析各有哪些优劣？

宋学军：基本面分析并没有纳入新的交易系统，因为基本面分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析与价格涨跌起落关系并不大，**所有的价格起伏都是因为人性在作怪，想想没有人性的参与就不会有价格，更谈不上价格波动。**另外，基本面分析根本不能量化，不具有战术价值。当然，基本面分析对整个交易系统的组合及策略的使用是有战略价值的。

基本面分析和技术面分析的关系犹如战略与战术。对个人来说战术更有价值一些。

问题 19：很多人认为日内短线交易盘感很重要，您怎么看盘感呢？您现在尝试往系统化交易方向转变，是不是觉得盘感失灵了？

宋学军：日内短线主要是靠所谓的盘感，但**我认为盘感并不是什么很玄的东西，它只是人们经验的一种积累，**是一些表象的东西，具有不稳定性。打个比方，中国人总是把某事说得很玄，就拿农村里孵化鸡蛋来说，以前是母鸡孵化，不知道具体多少温度才能不让鸡蛋受到破坏，这些只有有经验的老人才能胜任的，因为这需要经验。而现在不同了，有现代的孵化基地，具体要多高温度，多少湿度，都是自动化控制的。所以我认为**要想稳定盈利，必须要将盘感提炼出系统化交易，这样才是发展趋势。**

问题 20：“喜得千金”这个账户净值下跌后，我记得您在蓝海密剑比赛中又启用了一个日内机枪手账户，这个过了不久又停止交易了。这是不是也是您转型期间的尝试？和“喜得千金”账户的操作风格有哪些不同？

宋学军：这是当时的一种考虑，但后来因为有了新的打算，再加上一些其他原因，就先放一放。不过有一点可以肯定，这两个账户肯定是一个是日间趋势交易，一个是日内短线交易。操作周期上的不同肯定会在具体操作指标和技术上有区别。但它们的风格还是带有我个人色彩的，它们都将是我经验的结晶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 21：在东航金控有限公司蓝海密剑期货实盘大赛中，有好几位湖南籍的选手比如株洲老马(第四届蓝海密剑期货实盘大赛年度收益率第二名)、吴飚(第四届蓝海密剑期货实盘大赛第一季度收益率第二名)，等等。他们和您一样，操作风格都比较激进勇猛，有些做期货的人总说期货湘军太霸气凶狠。您觉得这是不是和湖南人的性格有关？相对其他省份的人来说，您觉得湖南人整体性格上有哪些特征？

宋学军：呵呵，可以说这与湖南人的性格也有点儿关系，因为古时候有“无湘不成军”之说。但这并不说明只有湖南人操作风格比较激进，湖南人也有操作保守的。**之所以大家看到收益高的人大多是操作激进者，可能是因为“狭路相逢勇者胜”，**比赛中只有激进者才能出众。不过，湖南人整体性格上可以用一个字来概括，那就是“辣”！

问题 22：您是教育工作者，相对其他行业来说，这是个比较稳定保守的职业，您身边有同事做期货吗？他们怎么看您做期货呢？

宋学军：我身边同事做股票的多，做期货的很少，这可能是因为期货的专业性和风险性决定的。我也不支持身边的人做期货，也不与他们聊期货！有人问我，我只说不知道。至于他们怎么看我就不清楚了，但我想大众舆论就是“成者为王，败者为寇”，只有成功才能鲜花无数。

问题 23：2012 年 10 月第四届蓝海密剑期货实盘大赛年度颁奖典礼上，您带了您太太从湖南永州赶来上海领奖，您太太是不是很支持您做期货？如果遭遇大幅亏损，她一般是怎样的态度？在您的期货交易上，她扮演了什么样的角色？

宋学军：期市风风雨雨，一路走过，这得多感谢我的妻子，无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论怎样，她都给我默默的支持。**她的理解，是我最大的动力，当然，最高兴的事就是赚到钱交给太太。**她在期货交易上给我很多启发，她是一位非常小心谨慎的人，容不得半点儿风险，这对风险控制很重要。另外，她是我期货交易中的港湾，累了，困了，可以休养生息。

问题 24：如果新的交易系统做出来后，被市场证明很成功，您会考虑专职做期货吗？为什么？

宋学军：其实，我以前并没有什么交易系统，有的只是交易的原始经验，尤其是大起大落的经验，现在才真正地在建自己的交易系统，这个交易系统是建立在我自己交易经验上的，是从实践中来，将来也要到实践中去，不过这一过程会很艰辛也很曲折，但我期待也相信它一定会被市场认可。我确实没有想过将来是不是专职做期货，但一定会用“专职”的专业态度来对待！

问题 25：您的参赛名叫“喜得千金”，由此看出您对女儿的喜爱程度，您太太会不会吃醋？如果满分 100 分的话，您给自己目前的生活打多少分？为什么？

宋学军：哈哈！当然不会了！女儿是我的宝，妻子是我的伴，女儿总有一天要成家，而只有妻子才是人生的伴侣。**我给自己目前的生活打 98 分。**我对自己现在的生活很满意，知足常乐！之所以不打满分，是因为我将来的生活会更好！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘华丰：错了及时止损并承认市场永远是对的

(2013 年 5 月 15 日　王芳整理)



刘华丰

网络昵称：小诸葛。

第五届(2012～2013 年)蓝海密剑对冲基金经理公开赛第一季度收益率第二名，收益率 225.98%。

访谈精彩语录：

聪明肯定要比不聪明好，但聪明的人做期货也不一定能成功。

盈亏不对等，所以满仓操作是不对的。以后我会注意这点，尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量不满仓操作。

止损信号没出现我一般都不会平仓的。

账户资金不是我的全部资金，是我可调资金的 20% 左右。

一般活跃的品种，突破长期盘整区间我都会重仓参与。

我认为自己是比较贪心的，盈利的单子我从没有主动去止盈过。

除了 2008 年那次爆仓外，在以后的大亏中我都没有再入过金，基本上都是从哪儿跌倒就从哪儿爬起来。

行情出来了要在第一时间参与进去，这样做对了利润会很大，错了止损也会小一些，做事一定要果断不能犹豫。

顺势做单，错了及时止损并承认市场永远是对的。

如果有趋势那它的均线应是发散的，不应该互相穿插，否则就是没有趋势或趋势不明显。

我做单主要是跟着多数商品的趋势做，在顺从大多数商品的同时，再选一个趋势最明显的去参与。

在赚到钱之后我一般都取出一部分用于以后的后备资金。

我的天赋是捕捉单边大行情，否则能不亏我就非常满意了。

开仓和止损在开盘前就都定好了，盘中一般不再更改。

资金管理做得不好，经常重仓，以后要加以改正。

在有条件时也去做一个程序化交易员。

问题 1：刘华丰先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您在蓝海密剑期货大赛中的参赛昵称是“小诸葛”，取这个名字的缘由是什么？您认为聪明人做期货会做得更好吗？

刘华丰：小时候看三国时挺喜欢诸葛亮的，因为智谋太多，很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事都能看到别人前面。**聪明肯定要比不聪明好，但聪明的人做期货也不一定能成功。**期货的不确定性太多了。

问题 2：您是在怎样的际遇下接触到期货并参与期货交易的？

刘华丰：我生活的地方经济不是很发达，网络普及以前信息是比较落后的，也因为资金问题我接触金融这行比较晚，是在我参加工作之后自己攒下一些积蓄才开始的。刚开始做过不到 1 年的股票，因为股票的限制太多，比如不能当天买卖，如果买了之后发现行情不对当天也卖不掉，再就是股票也不能总涨啊，在下跌的时候只能看着行情往下走，却没办法参与。后来在网上看到商品期货，可以当天买卖和做空。然后就开户做起了期货。

问题 3：您在 2012 年 9 月 24 日至 2012 年 12 月 21 日的第五届蓝海密剑期货实盘大赛第一赛季中以 225.98%的收益率获得亚军，请问这 3 个月里，您主要把握了哪几波行情从而获得如此好的收益？

刘华丰：先是做空棕榈油，大约在 7300 左右做空了 1301 合约，在 9 月份棕榈油的行情跌得比较明显，而且比其他商品跌得都多一些。12 月 3 日在 7750 左右做多了 PTA1305 合约，主要利润都来自这两波行情。

问题 4：观察您的资金曲线，表现并不特别平稳，净值能在 3 天之内从 1.86 飙升至 2.72，也能在一周之内从 4.19 回撤至 2.96。您怎么对待这样短时间内净值的大幅上升或者回撤？会影响做单心情吗？

刘华丰：波动是大了些，这是因为我的账户资金都是满仓操作的，资金利用率高。心态倒是不会影响，但会影响总体成绩。比如用 1 万赚到 2 万得盈利 100%。而从 2 万亏到 1 万资金只要回撤 50%就达到了，**盈亏不对等，所以满仓操作是不对的。以后我会注意这**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，尽量不满仓操作。

问题 5：您有严格的止损计划吗？是进场前就制定好止损策略还是根据盘面波动情况调整？您一笔单子的亏损一般控制在多大？整个账户的最大回撤控制在多少？

刘华丰：开仓之后肯定心中会有止损，进场就定好了，刚开仓的单子止损定的一般比较大。因为是满仓，要是开仓的当天就达到止损价，有时损失会达到 20%～30%。但到了第二天以后我会逐步提高止损水平的，止损价如果高过开仓成本就成了盈利的止损了。我的每一笔单肯定都不会平到最高点，这和我的操作有关，**止损信号没出现，我一般都不会平仓的。**

问题 6：您参赛的账户隔夜仓位留的比较重，不参赛的账户也采取完全一样的操作方法吗？您在什么情况下会重仓过夜？

刘华丰：我个人做单和是否参加比赛没有什么关系，操作方法上是一样的，几乎留的仓单都是一样的。仓位重是和账户资金比较来说的，**账户资金不是我的全部资金，是我可调资金的 20%左右。一般活跃的品种，突破长期盘整区间我都会重仓参与，**但过 2 天没按我的方向走，我会平出一半以上，要是在开仓的当天就达到了我的止损线，我的亏损会大一些。

问题 7：分析您的账户，大多数盈利都来自隔夜单。如果第二天大幅高开或者低开怎么处理？如果第二天品种走势和您预期差不多，盈利单会一直持有吗？您一般怎么处理盈利单？会止盈吗？

刘华丰：第二天的走势和我操作方向相同时，我会一直留下去的，直到行情给出了我的止损信号我才会走。**我认为自己是比较贪心的，盈利的单子我从没有主动去止盈过，**都是到了我的移动止损位我才出的，我的单全部都是在止损价出的。我的止损价会随着行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情的发展逐步去提高，但没有一次主动降低止损。

问题 8： 您说过，如果刚开始做期货的时候，没有赚到过让您心动的利润就爆仓了，您也不会坚持到现在。到目前为止，您觉得自己做得最满意的一笔单子是哪一笔？

刘华丰： 豆油 0805 合约从 2007 年的 9 月 20 多号一直做到 2008 年的 6 月爆仓。在这次行情起动时我的资金亏到只剩 3 万左右，但到 2008 年 3 月 14 号那天，我的最高资金一度达到 30 万，在那个时候对我来说 30 万是我想都不敢想的数字了。当然，在有钱人的眼里这个数字根本不算什么的。

问题 9： 最不满意的单子是哪一笔？

刘华丰： 豆油行情反转的当天，我的资金从最高的 30 万降到了 17 万左右，因为当时刚入市不久就遇到这样的行情，在平仓之后没有把本金取出，还在和前几天一样，认为豆油不会那么快就反转的，结果又过了不到半个月就爆仓了。

问题 10： 您喜欢爬山，爬山对您做期货有哪些帮助？

刘华丰： 我爬山主要是为了锻炼身体，能让头脑清醒一些，对待行情更客观一些，能减少主观的随意性。

问题 11： 从 2011 年起，您多次在蓝海密剑收益率排行榜上名列前茅，您做期货多长时间了？有没有过大亏的经历？当时是怎么挺过来的？

刘华丰： 我做期货有 6 年多了。大亏是肯定有的，**除了 2008 年那次爆仓外，在以后的大亏中我都没有再入过金，基本上都是从哪儿跌倒就从哪儿爬起来。**因为之前说了，我账户的资金是我生活可调用资金的 20%左右，就算是都亏了对我的生活也不会有太大的影响。所以亏了对心态影响也不是太大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 12：期货市场很残酷，不仅要战胜对手，更要战胜自己。更有人认为，期货将人的缺点放大到了极限，做好期货，首先要先做好自己，养成良好的习惯。您认为自己在平时做单中哪些习惯比较好？您是怎样养成这些好习惯的？

刘华丰：行情出来了要在第一时间参与进去，这样做对了利润会很大，错了止损也会小一些，做事一定要果断不能犹豫。

问题 13：很多人认为，做期货一定要有正确的投资理念，您的期货投资理念是什么？

刘华丰：顺势做单，错了及时止损并承认市场永远是对的。

问题 14：您是纯主观交易者，跟随趋势。我认识的大部分投资者都在谈趋势，在您的交易理念中，您是怎么定义趋势的？盘面怎么表现时您认为是趋势行情？

刘华丰：如果有趋势那它的均线应该是发散的，不应该互相穿插，否则就是没有趋势或趋势不明显。

问题 15：相对说来，2012 年期货市场的趋势并不明显，您怎么看待 2012 年的中国期货市场？作为趋势跟随者，您怎样克服这种状况？

刘华丰：2012 年的趋势不是单边大行情，现在来看全年是个大的箱体。**我做单主要是跟着多数商品的趋势做，在顺从大多数商品的同时，再选一个趋势最明显的去参与。**

问题 16：您有没有特别喜欢的品种？具体判断一个品种有没有交易机会，您一般看哪些指标？

刘华丰：我没有最喜欢的品种。我认为哪个品种有交易机会就会去参与哪个。**我主要是看 K 线和均线。**

问题 17：能否举一个最近的具体例子说明一下您换品种的经验？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘华丰：说最近的吧。P1305 合约我在 10 月 26 日 7200 左右做空的，11 月 14 日几乎在当天的高点平掉了，这时棕榈油连续反弹 2 天了，而其他多数商品在一周以前就都不再创新低了，所以我决定平出来看看。随后在创出所谓的高点后我又做空了几次，虽没打到止损但还是迟迟不创新低，我就又平掉了。在 12 月 3 日这天 TA305 合约表现比较强，而其他品种又都在震荡中不再有新低了，我就做多了 TA305 合约，价格大约在 7850 吧？当天以及过后的 2 天套了一点儿，但离止损还有一段距离，所以这波行情就抓住了。

问题 18：您一般选择什么时候进场交易？首次进场的仓位是多少？首次进场的止损怎么设？按照怎样的原则加减仓位？

刘华丰：在行情突破时重仓做进去，在能够承受止损的前提下做到满仓，如果离止损价太远会把仓位做到 70%左右，如果做对了，调整过后又过几天前的高点或低点时再加仓做。

问题 19：从您的参赛账户看来，我们发现您在品种选择、平仓上处理的非常漂亮，很有特色。跟我们分享一下您的平仓经验？

刘华丰：开仓时要选择近期趋势最强的，这样的品种在整体都回调时它回调的也会比别的小一些。当到了自己设定的止损点位一定要及时平仓走掉。

问题 20：您做突破是在突破的第一时间就立即跟进还是等突破后回调再跟进？还有做突破如何判别假突破，您能谈谈自己的观点和经验吗？

刘华丰：我一般都是突破了第一时间就进的。收盘时如果前期点位没有守住，突破有可能是假的，这时留仓不能超过 50%，或者就都平了，等第二天再突破时再做。

问题 21：有人认为，散户不适合做多，期货市场上 80%的散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户因为做多而亏损。在日常的交易中，您对做多或者做空有什么讲究？您觉得自己更适合做多还是做空？

刘华丰：我做单是看突破的方向，往哪边走我就顺势往哪边做。

问题 22：做期货的人，钱来得快也去得快。很多期货交易员从来只把期货账户上的钱当数字。您是怎么看待做期货的钱？您现实生活中金钱观是什么样的？

刘华丰：是啊，账户里的钱只是个数字。**在赚到钱之后我一般都取出一部分用于以后的后备资金。**亏时尽量不入金，这样总体上在期货上是正收益。

问题 23：近年来，量化交易、程序化交易等客观交易法在国外已非常主流。在国内的期货实盘大赛中，也涌现了像周伟等优秀的程序化交易员。作为一位纯主观交易者，您怎么看待程序化交易？

刘华丰：对大资金来说，程序化交易应该是主流吧？以后有机会我也会学的。

问题 24：很多做期货的人都很认同周伟(程序化高手)说的一句话：主观交易靠天赋，客观交易凭心智。您认同这句话吗？作为主观交易者，您觉得自己有哪些适合主观交易的天赋？

刘华丰：对周老师的说法我也非常地认同。**我的天赋是捕捉单边大行情，否则能不亏我就非常满意了。**单边的大行情 1 年能有个一次两次就不错了，而且还不一定都能抓得到。

问题 25：和客观交易者相比，主观交易者需对宏观基本面、行情等有更全面的分析。当然，不管是主观交易者还是客观交易者，资金管理都非常重要。您作为纯主观交易员，您觉得行情分析和资金管理哪一个更重要？为什么？

刘华丰：当然资金管理重要了。在期货市场做 2 年以上，我想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对技术分析应该都不成问题了。对趋势者来说，在没行情时尽量不做或很小的仓单参与。如果能做到，我想成功的机会会高很多。

问题26：对普通人来说，面对行情的极速变化，仅凭个人内心的感性认知作为投资决策的依据，这样的交易很容易情绪化，从而导致在不该贪婪的时候贪婪，不该恐惧的时候恐惧。您怎么克服这些缺点？

刘华丰：开仓和止损在开盘前就都定好了，盘中一般不再更改。严格按照计划去做。

问题27：国际投资市场，很多投资基金、大型投行以及做市商等机构大多采取智能化、系统化交易的模式，也取得了不俗的成绩，您有没有想过转型？为什么？

刘华丰：有机会时我会去转型的。主观交易想要做大，长时间稳定盈利比较困难。

问题28：就目前而言，您觉得自己在期货市场有哪些不好的习惯？最大的瓶颈在哪里？自己以后怎样确定发展方向？

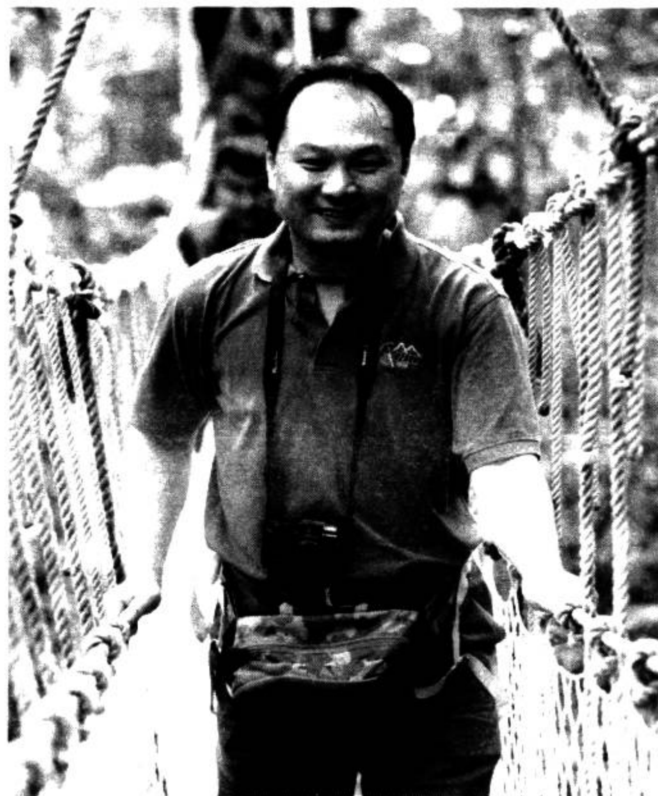
刘华丰：资金管理做得不好，经常重仓，以后要加以改正。在有条件时也去做一个程序化交易员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杨帆：行情分析与交易决策以图表为准

(2013 年 5 月 27 日　沈良整理)



杨帆

网络昵称“海之帆”。

1996 年开始做股票，2008 年开始做期货，2012 年开始做外盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现居北京。

期货交易以技术分析为主，做波段和中长线，主要用系统化、客观化的方式操作。

第五届(2012～2013 年)蓝海密剑期货实盘大赛以 228.62%的收益率获得第二季度收益率第二名。

访谈精彩语录：

从基本面分析来说，期货市场比股票市场更公平一些。

期货市场的杠杆交易不仅放大了盈亏的速度和金额，也放大了人性的贪婪与恐惧。

内外盘对冲可以作为风险控制的手段之一，特别是交易黄金、白银。

一轮趋势行情总要持有 1 个月左右吧？波段行情大概 3～5 天，试单的时候操作会频繁一些。

要能做到忘掉价格、忘掉盈亏，只专注于你自己确定的交易系统和交易策略。

波段操作也应该是一个加仓与减仓的过程，基本仓位应该是不动的。

大部分情况下趋势行情还是持有不动的好。

什么时候都是顺势交易，既安全收益又大。

谁也不能保证逆势调整会有足够大的波动空间可以让你从容获利平仓。

当判断趋势行情开始，当日出现大阳(阴)，入场的位置较好，有较多浮盈时，会重仓，会觉得风险比较小，盈亏比很合适，就值得做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，只关注各板块的龙头品种，然后分析这些品种目前图表所显示的状态。

如果是趋势行情就参与，震荡行情就多观望。

不同类型的品种组合，理论上看着貌似可以降低整个账户的风险，但实际操作上，如果全部做错，风险还是会很大。

根本上来讲，还是要在资金管理上控制风险。

不同品种具有不同基本面特征，这些特征决定了参与资金的大小，也就决定了不同的波动特性。

不同的交易方式适合不同的人，只要能持续稳定盈利，什么方法都是好方法。

技术分析的方法都是从书上学来的，或是实践中验证总结的。

行情分析与交易决策，一切以图表显示为准，基本面信息会反映到图表上。

这些消息数据的内容我不做判断也根本判断不好，由市场来解读为利好还是利空，市场可以把利好当作利好，也可以把利空当作利好。

(我的系统)最大的优点就是小止损大盈利,趋势行情不会错过。

系统信号加人工监管的模式比较好。

参加比赛，单纯地讲，对自己的操作是个督促。

问题 1：杨帆先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您已有 17 年股票交易经验，5 年期货交易经验，就您切身参与的感受来看，对普通投资者来说，股票市场和期货市场哪一个更公平？为什么？

杨帆：从基本面分析来说，期货市场比股票市场更公平一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场中各家上市公司的公开信息千差万别，有真有假，普通投资者很难分辨判断，而有关商品的公开信息就简单得多，也比较好分析判断。另外，商品期货可以做空，而股票市场只能做多，机会就比股票市场多了一倍。

问题 2： 您觉得股票交易和期货交易的核心差别有哪些？

杨帆： 核心差别就是**期货市场的杠杆交易不仅放大了盈亏的速度和金额，也放大了人性的贪婪与恐惧，**它可以充分反映出人性的弱点。

问题 3： 您目前还有没有在做股票？您的资金在股票市场和期货市场的分配比例是怎样的？

杨帆： 股票也有在做的，目前股票和期货的资金分配是 3∶1。

问题 4： 您 2012 年开始做外盘，现在内外盘期货都在做，您觉得同一个品种外盘的波动特性和内盘的波动特性有何不同？

杨帆： 外盘的成交量相对于国内来说小很多，且连续交易时间较国内长很多，因此，**同一品种日内的波动较国内大，国内通常以跳空开盘来对应外盘的波动，日内波动相对较小。**就趋势来讲，内外盘相差不是很大。

问题 5： 在行情涨跌方面，目前内盘跟随外盘多一些还是外盘跟随内盘多一些？在内外盘的联动中，有没有可以捕捉的机会？

杨帆：内盘跟随外盘要多一些，特别是金银完全跟随外盘，螺纹、焦炭就跟的少。**内外盘联动还是有很多机会的，**比如，隔夜美豆大涨，第二天国内豆粕、豆油开盘通常不会一步高开到位，日内还会有拉升，如果在趋势行情中，可以追单。

问题 6： 总体而言，您觉得内盘和外盘相比，哪个更容易实现盈利？哪个风险更大？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杨帆：外盘更容易实现盈利一些，但因为外盘杠杆比内盘高得多，因此，对资金管理与风险控制的要求也更高。

问题7：就目前的行情特征和市场容量来看，内外盘套利、内外盘对冲的盈利空间大不大？哪个品种或哪些品种在内外盘套利对冲上最有可为？

杨帆：内外盘套利没有研究过。不过，我想**内外盘对冲可以作为风险控制的手段之一，特别是交易黄金、白银。**

问题8：您以波段和中长线交易为主，请问您平均一笔单子持仓时间大约为多少天？您2008年做期货以来，有没有尝试过周期更短的交易，比如日内短线交易？

杨帆：没有计算过平均持有多少天。**一轮趋势行情总要持有1个月左右吧，波段行情大概3~5天，试单的时候操作会频繁一些。**日内交易对我来说不合适，目前来看赔钱远远大于赚钱。**日内短线交易对人性的要求更高，因此不适合绝大多数没有受过严格训练的、没有适合自己的交易系统的人。**

问题9：就您看来，投资者要做好波段和中长线交易应具备哪些方面的能力和素质？投资者要做好日内短线交易应具备哪些方面的能力和素质？

杨帆：不论是中长线还是日内短线，我觉得**要能做到忘掉价格、忘掉盈亏，只专注于你自己确定的交易系统和交易策略，**专注于自己确定的入场与出场条件满足时的交易计划的执行。

问题10：有些投资者，看得偏长，做得偏短，比如看3个月或半年的行情，做3天或5天的行情，即看的是一整段行情，做的时候则拆分开来，一个小波段一个小波段地操作。您的波段操作模式是否也是如此？您觉得这类操作模式有什么优点？有什么缺点？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杨帆：这种模式的缺点显而易见，就是对相当一部分人来说很可能一轮大趋势只做了开头一部分就丢掉了，或者说分段做的收益远不如持有不动到趋势结束的收益大。**波段操作也应该是一个加仓与减仓过程，基本仓位应该是不动的。**但这应该也是少数人才做的好的，**大部分情况下趋势行情还是持有不动的好。**

问题 11：当您对一个品种有比较明确的大方向时，比如大方向看空，在波段操作上，您会只做一边(即只做空)，还是多空都做？为什么？

杨帆：只做空不做多，**什么时候都是顺势交易既安全收益又大。**逆势做多，**谁也不能保证逆势调整会有足够大的波动空间可以让你从容获利平仓，**如果出现隔夜跳空低开低走，不仅赔钱而且损失了本应该赚的钱。

问题 12：您的隔夜仓位一般控制在多少？就您看来，仓位大是不是就意味着风险大？有没有在什么情况下，仓位较大，但风险却不大？

杨帆：仓位这个概念，要看情况，如果做期货的资金只是你总资金的 10%，那即使满仓操作，也不应算是真正的满仓。任何时候，仓位大自然风险也越大。**有时候，当判断趋势行情开始，当日出现大阳(阴)，入场的位置较好有较多浮盈时，会重仓，会觉得风险比较小，盈亏比很合适，就值得做。**

问题 13：做期货最不爽的就是“自己做的品种没什么行情，没做的品种行情很大”，因此选对品种很重要。请问您在一个阶段内如何选择主要操作的品种？

杨帆：首先，只关注各板块的龙头品种，这些都是历来波动较大、市场认同度较高、较活跃、成交量与持仓量都较大的品种，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要有行情，它们都是趋势最流畅、幅度最大的品种。比如橡胶、焦炭、棕榈油、豆粕，其他小品种可以不看了。**然后分析这些品种目前图表所显示的状态，**如K线形态，每日的成交量与增减仓情况等，**如果是趋势行情就参与，震荡行情就多观望。**

问题14：您一般同时操作多少个品种？就您看来，不同类型品种的组合，能不能有效降低整个账户的风险系数？

杨帆：一般同时操作2～3个品种。我把这些品种分为3类，一类是与外盘联动较密切的商品，如铜、胶、贵金属、塑料、PTA等；一类是与外盘联动不密切的品种，如股指、螺纹、焦炭、玻璃等；还有一类就是走势较独立的农产品。**不同类型的品种组合，理论上看着貌似可以降低整个账户的风险，但实际操作上，如果全部做错，风险还是会很大。所以根本上来讲，还是要在资金管理上控制风险。**

问题15：在什么情况下您会切换品种(即把主要操作的品种换掉)？

杨帆：当一类商品趋势行情结束，另一类商品趋势行情开始时，会切换品种。

问题16：您觉得不同的品种是否有着不同的波动特性？是什么原因造成了不同品种的不同波动特性？

杨帆：不同品种肯定具有不同的波动特性。**不同品种具有不同基本面特征，这些特征决定了参与资金的大小，也就决定了不同的波动特性。**

问题17：到目前为止，您在哪个品种上盈利最多？在哪个品种上做得最不顺利？

杨帆：橡胶、焦炭、棕榈油获利最多，豆粕做得最不顺利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 18：您是否认同有些交易者从头到尾只做一个品种(比如只做股指期货或只做铜)?

杨帆：认同。只做一个品种，可以摸清这个品种的波动特性、培养出对这个品种的良好盘感，有利于短线交易。**不同的交易方式适合不同的人，只要能持续稳定盈利，什么方法都是好方法。**对我来说，还是想多做几个品种，呵呵。

问题 19：您做期货以技术分析为主，请问您的技术分析手法是否属于传统的技术分析方法？或者说，您的技术分析方法是不是自己独创的？您主要看哪些周期、哪些形态、哪些指标、哪些量？

杨帆：技术分析的方法都是从书上学来的，或是实践中验证总结的，简单高效，太复杂了反而效果不好。简单的技术分析方法就可以。时间周期上，5 分钟、15 分钟、小时、日、周、月线都看，成交量和增减仓情况要看，技术指标基本不看。

问题 20：您看不看基本面？基本面信息的变化，会不会影响您的行情分析和交易决策？

杨帆：行情分析与交易决策，一切以图表显示为准，基本面信息会反映到图表上。基本面会看，但肯定不会得到及时全面详细真实的基本面信息，**看国家大的政策面信息还是有用的。**比如去年 11 月初，政府出来消息说要搞城镇化，结果就是一轮 3 个月的牛市。但春节后新闻说市场误读了城镇化，政府会继续调控房地产，而实际需求也确实没有改善，结果就是一轮没有反弹的暴跌，这个基本面信息的变化是对上一轮上涨的釜底抽薪，上涨的基础都没有了。如果这时在下跌初期还把下跌当成回调来做、来抄底，或者想等反弹后再去做空，那就会做错或错过这轮行情。至于其他的信息，如市场关注的美联储会议、每个月公布的经济数据等等，我会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注于它们发布的日期前后这个时间节点，行情运行的节奏有时会与这些时间点有关，至于**这些消息数据的内容我不做判断也根本判断不好，由市场来解读为利好还是利空，市场可以把利好当作利好，也可以把利空当作利好。**

问题 21：您以客观交易为主，拥有自己的交易系统，请问您的交易系统的最大特征有哪些？您觉得您的交易系统能否编成程序？

杨帆：已经编成程序运行，但还有很多地方不够完善，**最大的优点就是小止损大盈利，趋势行情不会错过，另外就是可以自动止损而不会像人一样会出现犹豫不决的情况。**

问题 22：就您看来，完全按照系统信号进出场的程序化交易模式，和系统信号加人工灵活决策结合的模式，哪种更好？为什么？

杨帆：系统信号加人工监管的模式比较好。因为，你什么时候都不能保证你的系统完美无缺，在出现系统性风险的情况下，你要让系统能够及时止损。

问题 23：您又参加蓝海密剑实盘大赛，您的参赛账户在刚刚过去的 2013 年 1～4 月表现突出，在这个阶段，您主要抓住了哪几个品种的哪些行情？

杨帆：主要抓到了橡胶、焦炭、棕榈油等品种的机会。春节前多了焦炭、橡胶、PTA，节后空了焦炭、橡胶、油脂，还有白银，两轮行情都是翻倍的收益。

问题 24：眼下期货市场有着较多实盘大赛，就您看来，交易者参加大赛是利大于弊还是弊大于利？交易者应该抱着怎样的心态参加大赛？交易者参加大赛能否提高自己的交易水平？

杨帆：参加比赛，单纯地讲，对自己的操作是个督促。参加比赛，我可以学习、研究高手们的操作，有很多值得学习的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吴洪涛：让期货在投资者眼中变得温顺

(2013年5月29日　沈良整理)



吴洪涛

网络昵称“金牌！狙击手”。

哈尔滨人，现居北京。中国第一批股民，也做过外盘，现以期货交易为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1994 年进入期货行业，曾在天琪期货、黑龙江农垦管理局、长江证券任职，2009 年创办佛意投资咨询公司。

先看技术面，看到机会后，再看基本面，若两者共振，再回到技术面寻找进出场点。

个人投机账户 10 万起步，5 年时间取出 350 万，里面还有 130 万。朋友理财账户 5 年平均每年回报率在 30%～60%。

第五届(2012～2013 年)蓝海密剑实盘大赛第二季度(2012 年 12 月 24 日至 2013 年 3 月 22 日)第三名，收益率 207.45%。

访谈精彩语录：

一个好的“狙击手”要有极强的忍耐力、承受力、判断力和执行力。做期货投资也是这样，忍耐和承受是关键，无论对与错都要去接受。

20 年的投资生涯，酸甜苦辣，尝尽人生百味……

股票市场的本质就是融资和投资的关系，并以经济变化为起浮基点。

期货市场的本质是规避风险和转嫁风险的概念。

20 年的投资中，我个人统计在我身边搞投资的从零赚到身价几千万或是更多的朋友都是从期货市场中“抢钱”出来的。

耐力、执行力、心态，这三者基本具备，在期货市场上取得长期盈利的可能就远胜于股票了。

这些大佬们都是在期货市场里经过生死的(爆仓)，他们的相同点就是善于总结自己的对与错；在交易上他们胆大心细，判断力和执行力极强；只要捕捉到机会就敢于加仓。

期货市场的走势和你的盈亏曲线就像一个人的人生缩写，性格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变了走势也就变了。

好的性格、好的品行就会有好的朋友、好的机会、好的一幅人生走势图！

胆量要和运气正好同路；当别人恐惧时，你要学会贪婪；技术分析和基本面一定要结合用；资金管理是成也萧何败也萧何，巨亏是满仓，爆赚也是满仓。

盈利和亏损的经历对提高交易水平都很重要。

不能把盈利最大化，就无法扩大与亏损最小的比，最终达到期货暴利的目的。

在华尔街有句谚语：“没有伟大的分析师，只有伟大的交易员。”

技术面能给我们相对合理的进场价格和止损价格，而基本面却做不到。

我的分析方式很简单，指标分析就三个，MA、KD、MACD。图形分析主要是 K 线形态分析和切线分析。

（判断品种的方向）农产品基本面好得到，所以以基本面偏重，工业品基本面较乱，所以以技术面偏重。

我不太喜欢做我不熟悉的品种，新合约不满周岁我连看都不看。

我交易的品种最多不超过 4 个，通常就 2～3 个品种，而且它们没有相关性。

仓位超过 60％（理财账户 25％）以上时多半是 2:1 的多:空或是空:多。

我最喜欢做粮油了，我的第一桶金也是在油脂上赚到的。

我做单子不看持仓时间的，我是看幅度的，假如幅度到了，我就平仓。

我个人认为，用时间来定交易的长短是一种误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当大趋势出来后，我从不做逆势单子。

我个人的账户 10 天里有 8 天都在满仓，而理财账户持仓从来没超过 30%。

新人和老人，理财者和博弈者，资金管理是不一样的。

永远要记得保护好自己，控制住风险，把风险控制到最小，再点儿背也要留点儿种子啊！

3～5 年只是个新兵，不可能对市场有深刻的认知，很多在市场上崛起的朋友，他们都在市场上摸爬滚打 15 年以上了。

我们的口号就是“叫期货市场在投资者的眼里变得很温顺很和谐，让所有投资者对期货没有任何恐惧感”！

在期货资产管理时代，要求的是专业的团队作战和多元化交易模式，以往的散兵游勇将会逐渐消失或被淘汰。

为人厚德、诚实稳重、专业刻苦、积极进取的人必胜！

问题 1：吴洪涛先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您的昵称叫“金牌！狙击手”请问您为什么取这个昵称？做期货操盘手和狙击手是否有所联系？

吴洪涛：一个好的“狙击手”要有极强的忍耐力、承受力、判断力和执行力。作为一个狙击手要学会隐藏自己，在目标没有出现的时候，静静地等待，无声无息。当目标出现，机会来临，扣动扳机消灭目标，并迅速撤离。哪怕是失手，也绝不恋战，马上离开或是快速转换位置，寻找下一次机会。

做期货投资也是这样，忍耐和承受是关键，无论对与错都要去接受。在行情没有出现的时候，静静等待，通过自己的判断寻找战机，等机会来临——行情形成突破时，快速跟进，果断加仓。假如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是假突破则果断离场，不予纠缠，这是执行力。

狙击手的素质也是一个期货投资者必须具备的，所以我的网名叫“狙击手”，我做事有点儿完美主义，要做就做好，要做就做到底。这就是我为什么起名叫“金牌！狙击手”的原因。

问题 2：您有 20 余年股票和期货交易经验，对市场有深刻理解，就您看来，股票市场的本质是什么？期货市场的本质是什么？

吴洪涛：20 年的投资生涯，酸甜苦辣，尝尽人生百味……我的个人总结就是你要做什么就要去了解它，认识它！知道它的特点和功能，知己知彼，百战不殆！

股票市场的本质就是融资和投资的关系，并以经济变化为起浮基点。其过程和周期较漫长。再加上它的交易方式等原因，股票是投资市场，既然谈到投资，就要做好长期的打算了，少则 2～3 年，多则 5～10 年。

而期货就不同了，**期货市场的本质是规避风险和转嫁风险的概念，**从期货合约的制定来看就很清晰了，有交割月，有保证金，双向交易等，再加上所关注商品的季节性因素，就可以看出它是短期行为，而且涨跌随其供求变化起起落落。你想持有太长时间是不行的，到交割月时，非法人账户是必须出来的；你亏损了，想像股票那样捂个几年，保证金不足会拉爆仓的！

问题 3：对普通投资者来说，股市和期市哪个市场风险更大？哪个市场盈利效应更高？为什么？

吴洪涛：20 年的投资中，我个人统计在我身边搞投资的从零赚到身价几千万或是更多的朋友都是从期货市场中“抢钱”出来的。而股票赚钱大家都赚，多说 10 倍 20 倍吧，但没听说过谁拿 10 万，几年后变成千万的，但赔钱的，现在股民几乎 100%了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要是谈到风险，期货要比股市大，股市不会爆仓，怎么也能剩点儿。期货一分不剩也许还要欠人家的呢。但是股市是“君子报仇，十年不晚”，赔了钱想赚回来太难了，也许真要等十年啊！而期货就不一样了，是“小人有仇必报，且是睚眦必报”，可多可空，机会天天有时时有，只要你做对就可以……！

问题 4：对专业投资机构来说，股市和期市哪一个更适合长期耕耘？在哪一个市场取得持续盈利的可能性更大？为什么？

吴洪涛：在前面的问题中已经谈到期货和股票的难易度了。对专业机构来说，股票更适合长期耕耘，但耐心和承受力要惊人的强啊！期货市场虽然机会多多，但要求有极强的**耐力和执行力**(执行力包括：资金管理和止损等)，还有就是交易者的**心态**是成败的关键，**这三者基本具备，在期货市场上取得长期盈利的可能性就远胜于股票了。**

问题 5：参与期货交易的这些年里，您接触了不少赢家，就您看来，不同的期货赢家是否有哪些方面的相同点或相似点？

吴洪涛：我接触了好多在期货市场的赢家，也做了些总结和归纳。**这些大佬们都是在期货市场里经过生死的(爆仓)，他们的相同点就是善于总结自己的对与错。在交易上他们胆大心细，判断力和执行力极强。只要捕捉到机会就敢于加仓，**一个趋势性行情就能几倍或十几倍的盈利。

问题 6：同时，您必然看到了更多的期货输家，就您看来，这些输家亏钱的主要原因有哪些？

吴洪涛：在期货市场里有赢的，就有输的，**赢家有共同点，输家也有。**例如：(1) 对赚钱有恐慌，赚小钱赔大钱，赚钱就跑，赔钱就挺；(2) 不设止损或不会设止损；(3) 逆势加仓，资金管理差；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)不爱和强者交流或是不善于总结。

问题7：就您看来，一个人的性格、品行、为人等方面和期货盈亏有没有联系？有哪些联系？

吴洪涛：赢家多为性格开朗，为人稳重，乐善好施；善于总结自己，能够主动接受批评，并及时改正。而输家多为患得患失、舍不得放不下，不爱接受他人的批评和建议，看不到自己的缺点，就是看到了，也无法及时纠正错误。**期货市场的走势和你的盈亏曲线就像一个人的人生缩写，性格变了走势也就变了。好的性格、好的品行就会有好的朋友、好的机会、好的一幅人生走势图！**

问题8：在您多年的期货交易经历中，短期内盈利最大的一次是哪一次？短期内亏损最大的一次是哪一次？您在自己的大赚大亏中总结了哪些经验教训？

吴洪涛：我的期货交易经历中，短期内盈利最大的一次是2010年10月到2010年12月初，两个月赚6倍。短期内亏损最大的一次是2010年9月9日，在棕榈油上一天亏损55%。

总结的经验是：**(1)胆量要和运气正好同路；(2)当别人恐惧时，你要学会贪婪；(3)技术分析和基本面一定要结合用；(4)资金管理是成也萧何败也萧何，巨亏是满仓，爆赚也是满仓啊！但是一定要记住止损！不要赌性太大！**

问题9：就您看来，盈利的经历对您交易水平的提高更有用，还是亏损的经历更有用？为什么？

吴洪涛：盈利和亏损的经历对提高交易水平都很重要，因为期货盈利和亏损都是错。为什么呢？当盈利时为什么没有让利润奔跑？2010年10～12月我在棕榈油两个月盈利6倍，但是我还是错了，因为如果再坚持4天，我就能盈利10倍以上。这必须总结，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能把盈利最大化，就无法扩大与亏损最小的比，最终达到期货暴利的目的。

问题10：您在期货公司和证券公司做过从业人员，请问做从业人员和自己做交易，两者最大的不同点体现在哪些方面？之前的从业经验对您在交易上的帮助有哪些？

吴洪涛：在期货公司我干了10年管理，在证券公司我做了7年所谓的高级理财顾问，但是这些都是"纸上谈兵"，只是服务于客户，而无法了解交易的真谛！**在华尔街有句谚语："没有伟大的分析师，只有伟大的交易员。"**因为从业人员或分析师不能参与期货和股票交易，而在交易中一系列的行情变化、心态情绪变化是无法体会到的。所以说，我之前的从业经历，只能算是了解期货，知道期货市场如何如何！多为理论，对我后来的交易用处不大。

问题11：您在做交易时，会先看技术面，看到机会后，再看基本面，若两者共振，再回到技术面寻找进出场点。请问，在交易中，基本面分析和技术分析您更偏重哪一个？如果技术面有机会，而基本面信息不配合，您会不会做？

吴洪涛：在交易中，基本面分析和技术分析我更偏重技术面，因为市场反映一切！技术面能够验证我所了解的基本面。还有就是，**技术面能给我们相对合理的进场价格和止损价格，而基本面却做不到。**

如果技术面有机会，而基本面信息不配合的情况下，我会按技术面进行交易的，但交易比例要打折。

问题12：您的技术分析方法主要分析哪些类型的指标？哪些类型的图形？哪些量的变化？

吴洪涛：我的分析方式很简单，指标分析就三个，MA、KD、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD。图形分析主要是K线形态分析和切线分析。

问题13：您的基本面分析主要看哪些方面的信息？当您了解到一个重大的或突发的基本面信息时，会不会马上去调整账户的头寸？

吴洪涛：我的基本分析多半是基本面历史数据分析，几乎不听消息。**如果真的了解到一个重大的或突发的基本面信息时，我会相应调整持仓比例的，但不会轻易放弃原来的方向，**除非到我设定的止损点。

问题14：在一个阶段里，您如何分析判断整体市场的方向？如何分析判断不同类别品种(比如豆类、有色金属类、能源化工类等)的方向？如何分析判断单个品种的方向？

吴洪涛：我喜欢做农产品，这是因为我在农垦做过2年的期货套期保值交易顾问吧。豆类看美、巴、阿的产量和中国的进口量还有天气等，然后与技术面结合判断分析**(农产品基本面好得到，所以以基本面偏重)**。金属和化工类先看技术面，再看库存大小，再看世界经济状况和国家政策**(工业品基本面较乱，所以以技术面偏重)**。

问题15：在整体市场单向波动时，选到龙头品种就能赚得更多。在整体市场波动幅度不大的情况下，可能某个品种或某几个品种的单边波动幅度会很大，能选到这样的品种就能赚钱甚至大赚。请您谈谈，选品种在您交易体系中的重要性？

吴洪涛：我不是一个很灵活的投资者，我做的品种相对比较固定，我主要交易粕、豆油、棕榈油、橡胶、铜。虽然其他的我也许只是看看，假如真的有机会，我也会参与，但动用资金极少，甚至放弃，**我不太喜欢做我不熟悉的品种，新合约不满周岁我连看都不看。**做人不能朝三暮四，做期货也是啊！

问题16：您觉得如何才能选到有投资价值、有交易机会的品种？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吴洪涛：看形态，有底部迹象；看持仓，相对较大；看成交，相对萎缩；看基本面，其价格低于或与现货成本价格相似。然后就是等时间吧！只要启动就会有可观的利润。

问题 17：您一般会配置几个品种？在设置品种组合时，您会考虑哪些因素？

吴洪涛：我交易的品种最多不超过 4 个，通常就 2～3 个品种，而且它们没有相关性。仓位超过 60%(理财账户 25%)以上时多半是 2:1 的多:空或是空:多。

问题 18：您有没有特别偏好的品种？为什么偏好这些品种？

吴洪涛：我最喜欢做粮油了，因为在农垦做期货顾问的 2 年里对大豆和油脂类的生长周期和销售都很了解，**我的第一桶金也是在油脂上赚到的。**

问题 19：您一笔单子进场后，持仓时间的长短主要依据哪些方面？平均来看，一笔单子持仓多长时间？

吴洪涛：我持仓时间一般不是很长，不想赚进市场最后一分钱，多半是我觉得满意就走人，后面有多少跟我关系不是很大。虽有时也后悔些，但是回想一下几年前的我，心里也是很满意的了。

虽然这么说，但是在交易前也有计划的，**我做单子不看持仓时间的，我是看幅度的，假如幅度到了，我就平仓。我个人认为用时间来定交易的长短是一种误区，**期货市场经常是几天就涨跌到位了，剩下的盘整，闹人行情，你还搅和在里面，你不嫌闹得慌啊？有那时间不如享受人生呢！

问题 20：当您在大方向看涨时，在某些情况下，会不会做一小波空单？为什么？

吴洪涛：当大趋势出来后，我从不做逆势单子，最多就是急涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时减点儿仓，跌回来我再买进去，跌势也是这样。

问题 21：当一笔单子出现什么情况时，您会止损？不同的单子，不同的阶段，您的止损方法是否会有所不同？

吴洪涛：到止损点就是止损，不区分什么情况。假如已经砍几次仓了，我就会把止损点设成两个，一个近点儿，一个远点儿，每到一个出一半，以此来减少损失和被洗劫次数。

问题 22：您是否看重资金管理，在您的理解中，期货交易的资金管理包含哪些层面？为什么资金管理非常重要？

吴洪涛：资金管理是好，而且是非常好，但要看是哪些人去用。在期货市场上有两种人：**新人和老人。**新人必须做好资金管理，这个能延长你的期货生命时间。在期货市场上还有两种人：**理财者和博弈者，**理财的必须做好资金管理，你要对你的账户负责，这是一个交易员的良知。没有这个良知，我说话就不好听了(我遇见过这样的人，不管账户死活，赚钱就分红，赔钱就消失)。至于期货老人和博弈者的那就另当别论了，**我个人的账户 10 天里有 8 天都在满仓，而理财账户持仓从来没超过 30%。**

问题 23：做期货，进场、出场的计划和纪律都很重要，您能否做到 100%执行自己制订的交易计划和纪律？

吴洪涛：计划每天早上都在订，但十有一二是不按计划的，因为我还是凡人，没那么强的定力，但我在努力！

问题 24：做期货投资必然要承担一定的风险才能获得相应的收益。您如何看待风险和收益的关系？

吴洪涛：能承担多大的风险就能有多大的收益，这是扯蛋。能承受 100%的风险，就能有 100%的利润吗？不会的！100%的风险，钱都没了，还谈什么利润啊！**永远要记得保护好自己，控制住风险，**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把风险控制到最小，再点儿背也要留点儿种子啊！要记住你剩的越多，下一轮你就有可能赚得越多啊(10 万的户，剩 8 万，再赚回一倍是 16 万，再赚一倍是 32 万，假如剩 5 万，再赚一倍是 10 万，再赚一倍才 20 万啊！两个来回差距就很大了！)！

问题 25：您对自己的个人投机账户和朋友的理财账户操作模式是不同的，请问为什么用不同的操作模式？主要有哪些方面的不同？

吴洪涛：我自己的个人投机账户和朋友的理财账户操作模式基本上是一样的，不一样的就是资金管理。我的账户通常开仓不低于 50%，有时满仓，风险我完全能承受得了；而朋友的账户开仓最大不能高于 30%，基本维持在 20%左右，因为他们是来理财的，所能承受的风险有限。

问题 26：就您看来，哪些人、哪些类型的资金适合高风险、高回报的模式？哪些人、哪些类型的资金适合低风险、稳健回报的模式？

吴洪涛：哪些人、哪些类型的资金适合高风险、高回报的模式，我个人认为和观察了解一些在期货上个人获得丰厚回报的朋友，他们的共同点就是在期货市场上经历过风雨，对期货的风险了解极深刻，并且对市场认识度也很高。**最关键的是他们有风险承受能力了，才可以在天时、地利、人和都俱全的时候满仓奋力一搏的！不是什么时候都可以满仓的。**

而对于那些新进入市场 3～5 年的(好多人在这市场两三年，多的 5 年就认为自己是老人了，我不这么认为的。**3～5 年只是个新兵，不可能对市场有深刻的认知，很多在市场上崛起的朋友，他们都在市场上摸爬滚打 15 年以上了)，**资金管理和止损是很重要的，这些人往往是被期货神话或是被暴利引诱而来的，本身资金不是很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雄厚，对市场了解也不足，所以他们更需要降低风险，先学习，再了解，慢慢体会市场的精髓，时间久了有了一定的经验与体会，才能在这市场上站住脚跟！

还有就是**帮别人理财的朋友和私募们更应该追求低风险和稳健回报的交易模式，这是为你自己的发展和生存，更是为了私募理财这个新行业能够健康成长，蒸蒸日上而努力。**

问题 27：您在 2009 年创办佛意投资咨询公司，请问您对这家公司的定位是怎样的？

吴洪涛：我们没有定位，就是想把这件事做好、做稳！**我们的口号就是"叫期货市场在投资者的眼里变得很温顺很和谐，让所有投资者对期货没有任何恐惧感"**！

问题 28：佛意投资的核心团队主要有几个人？分工如何？

吴洪涛：我们的团队人不多，负责交易的 3 人(其中 1 人兼风控)，下单员 2 人，外围开发、服务 1 人，共 6 人。

问题 29：和其他投资机构相比，佛意投资最大的特色是什么？

吴洪涛：佛意投资的最大特色就是不要求做大，但要做精做好！我们不想用客户的资金滚雪球，因为雪球虽然会越滚越大，但终会有破碎的时候，所以我们是要求或是强制客户到期时要把盈利提走的，直至所提利润相当于本金，提走后才可累加投资。经过几年这样的运作，我们感觉很好，客户没压力，我们也没压力。最后我的客户群都是家族型的了。这也许就是佛意投资最大的特色吧。

问题 30：期货资产管理时代已经到来，就您看来，在期货资产管理时代，期货市场参与群体的角色组成和比例会发生怎样的变化？市场参与者之间的盈亏格局会发生怎样的变化？

吴洪涛：在期货资产管理时代，要求的是专业的团队作战和多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元化交易模式，以往的散兵游勇将会逐渐消失或被淘汰。从目前的第七届全国期货大赛就可以看出来了，轻量级有 35%的账户盈利，重量级有 44%的账户盈利，基金组最高 46%，程序化组有 31%。这个数据可以看出专业与团队在期货交易里是多么重要！

问题 31：具备哪些素质和能力的个人或团队能够在期货资产管理时代继续胜出？

吴洪涛：中国有句古话："厚德载物。"具备"厚德"的人才会是最后的赢家。靠连唬带骗做事的人难成大事。

为人厚德、诚实稳重、专业刻苦、积极进取的人必胜！

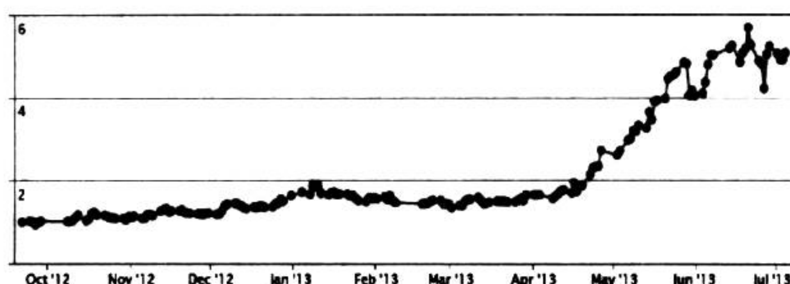
问题 32：如今不少投资公司、交易团队、个人，通过公募基金专户等形式发行期货资产管理产品，佛意投资在这方面有没有计划？佛意投资在近几年内的发展规划如何？

吴洪涛：我们有这计划，但不是急事，先看看政策面的变化，还有看看同行业的朋友是如何运作的。我们想做站在巨人肩膀上的人，现在最需要就是把地基打好，这样才能起百层豪厦啊！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老裤：收益和风险往往是想象不到的

（2013年7月3日　沈良整理）



老裤

温州人，8年期货交易经历，专职做期货，用主观的技术分析方式交易，风格为日内炒单，专做橡胶一个品种。以较高的盈利和严格的风控，实现平稳向上的资金曲线。

蓝海密剑期货实盘大赛机枪手组(日内短线)明星选手。

访谈精彩语录：

做交易，收益和风险往往是想象不到的。

曾经隔夜不是吃板就是巨亏，搞怕了，后来就一直做日内了。

要做好短线，良好的体力和精力是最基本的，短线真的挺累人的。

我感觉做期货短线比隔夜更难炒。

我认为风险控制的关键就是该止损就止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内交易的一大好处是不管你亏多少，收盘前一定得平仓。

我认为自己能够做到每笔单子都严格止损。

一笔单子止损后，行情起来了，如果我预期后面的行情比较大，会追进去。

目前手续费和净利润的比例大约是 1∶2。

我做日内短线心里“没有”更大级别趋势的概念，只是看着行情做。

我会有看涨后又看跌的情况，也经常满仓反手，所以会有两面挨板子的事发生。

盘感对短线交易确实很重要。

我想盘感可能是一种经验的累积产生的直觉。

我有时候一天的单子全是盈利或全是亏损。

最最不顺利的时候，我有可能连着好几个月的绵绵亏损。

我没什么技术和纪律。可以说我做交易全是个人主观臆断。

精力有限，只盯一个品种容易一点，而且橡胶日内波动比较大，比较容易抓到一波像样的涨跌。

我感觉股指适合大资金做中长线，日内很难把握。

我做日内资金不能太大，否则手续费磨损成本太高。

我还是先种好自己的一亩三分地比较好，其他的事情以后再考虑。

问题 1：老裤先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。对您而言，一年百分之多少的收益会比较满意？为此您愿意承受多大的风险？

老裤：这个我没想过，我只是按自己的感觉每天交易。**做交易，收益和风险往往是想象不到的。**我做期货每年的成绩也不是很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定，年化来看，大概盈利比例 100%，出现过的最大回撤 50%左右。

问题 2：您做期货 8 年了，做期货之前您没有做过股票之类的金融投资，也没有做过其他正式的工作。请问，您是在怎样的机缘下接触到期货的？期货哪些方面的魅力吸引了您？

老裤：曾经被忽悠进一家期货公司做过廉价业务员，因此了解期货，感觉挺有意思，于是就一直在做。

问题 3：您觉得自己做期货是否有一定的天赋？或者说，您是否觉得自己特别适合做期货？为什么？

老裤：个人觉得自己没有天赋。目前觉得自己比较适合做期货，因为目前是盈利的，但以后可能精力没那么充足了，不再适合做日内。所以也要开始学点儿程序化交易的东西。

问题 4：您做期货以来一直是做日内短线吗？您有没有尝试过其他交易方法？您为什么选择做日内短线？

老裤：刚开始不是，**曾经隔夜不是吃板就是巨亏，搞怕了，后来就一直做日内了**。相对来说，做日内短线交易风险好控制一点儿。

问题 5：有人说做短线是最考验人的、是最难做的，您觉得做短线要取得成功，交易者需要具备哪些素质和能力？

老裤：要做好短线，良好的体力和精力是最基本的，短线真的挺累人的。此外心态、理性、耐心、果断等等也都挺重要的。

问题 6：短线交易有风险可控、资金平滑、收益稳健等优势，但它必然也会有一些劣势，您觉得短线交易最大的劣势是什么？

老裤：最大的劣势就是手续费高昂，基本上盈利的大部分要给交易所和期货公司做贡献，更别说大部分人是亏了本金还要交沉重的手续费。所以**我感觉做期货短线比隔夜更难炒**。

问题 7：做短线交易的一个优点就是风险可控，就您看来，风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险控制的关键点是什么？

老裤：做日内以来没有特别大的亏损，但刚开始做期货、做隔夜时大亏是常事。**我认为风险控制的关键就是该止损就止损，**因为每一单总会有对有错。

问题 8：您的日内短线，一般一笔单子的亏损比例控制在什么范围？一天的亏损比例控制在什么范围？一个阶段内，最大回撤控制在什么范围？您能做到每一笔单子都严格止损吗？

老裤：我没有特意设定亏损比例的范围，因此账户权益有所起落也是常事。**日内交易的一大好处是不管你亏多少，收盘前一定得平仓，**因此一定程度上限定了风险。**我认为自己能够做到每笔单子都严格止损。**

问题 9：有时候一笔单子止损后，行情很快又起来了，您会不会追进去？行情出现什么条件时，您会追进去？

老裤：一笔单子止损后，行情起来了，如果我预期后面的行情比较大，会追进去。如果预期行情不是很大，考虑手续费成本和风险，就不会追。

问题 10：您做日内交易平均一天多少个来回？最多的一天做过多少个来回？手续费和净利润的比例大约为多少？

老裤：当年橡胶手续费单边收 5 元 / 手的时候，每天都是几十次进出。现在基本在 10 次左右。**目前手续费和净利润的比例大约是 1∶2。**

问题 11：您做日内短线，一次进出的仓位一般是多大？有没有加减仓的习惯？在什么情况下加仓？在什么情况下减仓？

老裤：一般半仓。加减仓要看具体盘面情况，没有固定模式。止盈减仓和止损减仓的情况都有，大概一半一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题12：您在做日内短线时心里有没有更大级别趋势的概念？您做日内短线只会顺着一个方向单向开仓，还是会双向开仓？

老裤：我做日内短线，心里“没有”更大级别趋势的概念，只是看着行情做。有时候抓波段，有时候持仓只有几秒。一天内，双向单子都做。

问题13：同一个交易日内，您会不会出现有时看涨、有时看跌的情况？您会不会随时切换多空观点？

老裤：我会有看涨后又看跌的情况，也经常满仓反手，所以会有两面挨板子的事发生。

问题14：您的单子进场，以顺势突破进场为主还是逆一波小势进场为主？您盈利的单子一般如何出场？

老裤：两种进场方法都做。感觉行情走不动了就出场，但行情经常走得更远，也没有办法。

问题15：您下单的时候一般是已经计划好的进场位，还是看着行情跳动分析判断，到了位置就进场，或是盘中的条件反射更多一些？

老裤：三种情况都有。第二种情况多一点，即**看着价格跳动，感觉强弱，价格到了某个位置就进场。**

问题16：有人说盘感对短线交易至关重要，您是否也这么认为？您觉得自己的盘感好不好？

老裤：对。我觉得**盘感对短线交易确实很重要。我想盘感可能是一种经验的累积产生的直觉。**我有时候觉得自己的盘感很好，有时候又觉得很差。

问题17：有没有可能较长一段时间都维持好盘感，怎么做怎么顺？或者有没有可能较长一段时间盘感都很差，怎么做怎么不顺？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老裤：有这类情况。**我有时候一天的单子全是盈利或全是亏损。**也有一段时间一直是亏的。不知道是自己的原因还是市场的原因。

问题 18：您在做得不顺的时候，如何调整？

老裤：不调整，一如以往地炒，直到变得顺利。**最最不顺利的时候，我有可能连着好几个月的绵绵亏损。**

问题 19：您主要用技术分析的方法操盘，请问您主要看 K 线还是闪电图或是直接看盘口报价？您主要看哪些指标？主要分析哪些形态？

老裤：主要看 K 线、盘口，其他都不看。

问题 20：您会不会在行情软件上画线？主要画哪些线？画这些线的作用是什么？

老裤：我从不画线。

问题 21：有些短线交易者会在成交量、持仓量的变化中寻找机会，您有没有使用这种方法？就您看来，当成交量、持仓量发生什么变化时，会有较大的交易机会？

老裤：这方面我没有特别关注，当然持仓量和成交量越大越好。

问题 22：您觉得短线交易者是否需要看基本面？您本人看不看基本面？当一些重大事情、重大政策发生时，您会不会调整操作？

老裤：我完全不看基本面。

问题 23：在短线交易中，交易技术和交易纪律哪个更重要？为什么？

老裤：我不知道怎么回答，因为**我没什么技术和纪律。可以说我做交易全是个人主观臆断。**

问题 24：您的短线交易方法是自己在实战中逐步摸索、自我总结的，还是向别人学习，自己再改造、完善而成的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老裤：是自己的交易经验总结而成的方法。

问题 25：如果要让您给自己的交易方法取个名字，您会把它叫作什么？

老裤：摸鱼大法。其实就是靠感觉摸。

问题 26：您觉得自己日内短线的方法能复制到别人身上吗？别人能否学会您的方法？

老裤：我感觉自己根本没什么方法，可能看得时间久了就有盘感了。我也不知道能不能复制到别人身上或者做个程序化的东西。

问题 27：现在程序化交易越来越热，也有不少短线交易者用自动成交的程序化交易模式，有些甚至实现了自动的高频交易，对用程序化交易的方式做日内短线您是否认同？您觉得这种模式是否具备可持续性？

老裤：我目前对程序化交易不了解，我会去学一点儿这方面的知识和技术。

问题 28：您目前只做橡胶一个品种，为什么？

老裤：精力有限，只盯一个品种容易一点儿，而且橡胶日内波动比较大，比较容易抓到一波像样的涨跌。

问题 29：现在股指期货成交活跃，日内短线参与者越来越多，手续费也相对便宜，您有没有考虑参与股指的日内交易？为什么？

老裤：正因为手续费便宜所以成交才会活跃、参与者才会多，要是橡胶改回日内收单边手续费，我想成交持仓比能和股指相当。**我感觉股指适合大资金做中长线，日内很难把握。**当然，这些都是我个人的想法。

问题 30：就您看来，做日内短线，是"只专注于一两个品种"的方式成功率更高，还是"同时关注很多品种、哪个有机会做哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个”的方式成功率更高？

老裤：每个人都有适合自己的方式，没有哪个更好，适合自己的就是最好。

问题 31：日内短线，对电脑、网络、显示器、下单软件等软硬件的要求都比较高，这方面您的基本配置是怎样的？

老裤：我用的是一般的电脑和网络，下单软件用的是闪电手。偶尔有事外出的时候，用手机下单，但说实话用手机做短线那些软件真是太难用了。

问题 32：您现在日内交易大约操作多少资金？您觉得自己的交易模式最多能够容纳多少资金量？

老裤：我想应该是几十万、100 万以内吧。

问题 33：您做交易时，有没有盈利出金的习惯？一般您账户的盈利达到多少幅度时，您会考虑出金？出金的钱您会做什么用途？

老裤：我没有这个习惯，没怎么想过这个问题，顺其自然吧。

问题 34：如果操作的资金规模越来越大，您会不会考虑调整自己的交易手法？如何调整？

老裤：短期内不会考虑，因为**我做日内资金不能太大，否则手续费磨损成本太高，**先用自己的那点儿资金炒吧。

问题 35：期货资产管理的时代已经到来，您以后的发展方向是自由投资人、职业操盘手，还是私募基金管理人？

老裤：没考虑过。**我还是先种好自己的一亩三分地比较好，其他的事情以后再考虑。**

问题 36：最后，请问您做期货只是为了赚点儿钱，还是有其他目标？期货在您整个人生中有着怎样的地位和影响？

老裤：我做期货算是自谋职业吧，其他也没怎么多想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兵哥战无不胜：修炼期货和生活中的“戒定慧”

(2013 年 7 月 5 日　沈良整理)



兵哥战无不胜

期货交易团队，网络昵称“不夺冠就吃电脑”、“兵哥战无不胜”，“狗哥”，“戒定慧”。

核心成员 1998 年开始做股票，2009 年开始做期货，用“客观交易＋主观经验”的方式操作期货，擅长波段交易。

在第三届(2010～2011 年)蓝海密剑期货实盘大赛中以 703%的收益率荣获年度排行第五名(截至访谈日 7 月 5 日，排在第五届蓝海密剑期货实盘大赛年度第十六名，第三、四、五届蓝海密剑三年全程赛第一名)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

访谈精彩语录：

期货 10 倍杠杆，相比地平面运行的股票，好比 10 米高空运作。

刚做期货时单笔爆仓过，悲痛震怒不已，所以此后止损极为严格，手起刀落，从不死扛。

不经历大亏，绝不可能稳定盈利赚大钱。

大止损需小仓位，小止损配大仓位。我们是后者。总之，止损大小都可以，最关键的是一致性。

今后做期货的精力将越来越少，利润反而应越来越高，如庖丁解牛。

不变的是“变”，我们每个阶段，基本上每年都会调整交易策略，同时加上一些主观的经验和盘感。

以客观的纪律为最高原则，如绝不操作日内，一旦亏损必须砍仓等。

在没有机会的时候，拒绝任何操作，安静地等待。

狼多肉少之后，瘦弱的狼，一成不变原地踏步的狼，也会被当作猎物打掉。

一般顺着周线级别的中期方向，在日线战机显现时，凌厉一击，满仓单边 1～5 天。

面对浩瀚的市场，我们的主观想法与观点连屁都不是。

我想我们今后更多的精力将是周游世界，甚至探索宇宙。

日内短线交易适合消磨青春与身体的自残式投资者，波段交易适合技术精湛 + 个性难以忍受长期持仓期间大幅回吐的我们，中长线交易适合基本面投资者，以及绝大部分技术“相对我们”较为粗糙的程序化投资者。

期货操作如选美，范围要广，所以我们的自选里包括所有商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品，没有歧视。

做多最强的，做空最弱的，放弃横着走的。

结果显示郑州品种追涨杀跌做趋势最为理想。

每次重大亏损后，我们总能总结出一些东西，从而兴奋，而赚钱后的感觉，仅仅是赚钱。

我们觉得有一只看不见的手在帮助我们，我们仅仅是工具、载体而已。

由于我们眼中的机会不是经常出现，因此每一次看到了，几乎都是单边满仓隔夜、竭尽全力一击。

单笔重大亏损后，我们通常会长时间地耐心等待震荡过去。

我们能够有力地控制资金曲线，无需出金。

我们深深地赞同，复利才是最大的暴利。

比赛对我们的影响是0，我们从来不在乎其他选手和自己的排名。

所谓的进步，就具体体现在戒、定、慧三个方面，也就是佛教的三学。

为自己制定各种清规戒律之后，对日内纷繁复杂的盘面影响淡淡一笑，视而不见，只等待适合自己的机会。

在期货交易中，我们已经克服了暴躁的本性，慢慢领悟到了内心平静，默默等待的好处。

期货中的“戒定慧”，我们已完成了十分之九。生活中的“戒定慧”修炼，禅定的修炼，我们才刚刚开始。

我们不是天才，而是也许有一只看不见的手，恰好选中了我们，通过期货，把财富暂时集中存放到我们手中而已。

在保障自己亲人富裕的前提下，实现李白的“千金散尽”，是一种完美的平衡，也是对弱肉强食的期货市场最好的答谢。我们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内心会更加平静愉悦，人生也会更加圆满，实现那只“看不见的手”的嘱托。

问题 1：“兵哥战无不胜”先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您 1998 年就开始做股票了，您觉得现在的股市和当年相比，是否有所不同？如今的股市是否比较健康？

兵哥战无不胜：从博弈的角度来说，一样的均线，一样的 K 线，从来没有改变过。

问题 2：您 2009 年开始做期货，就您亲身参与的感受来看，期货的波动特性和股票相比，是否有所不同？两者主要有哪些方面的不同？

兵哥战无不胜：本质一样。但由于**期货 10 倍杠杆，相比地平面运行的股票，好比 10 米高空运作，**感觉与做法自然不同。

问题 3：您觉得做股票赚钱容易还是做期货赚钱容易？

兵哥战无不胜：做过期货再看股票，觉得有些小儿科。更主要是这几年股票机会不多，震荡向下。而当股市走势极为流畅时，期货相应也会流畅，而高杠杆的商品显然赚钱更多、更容易。

只有一种情况，即我们管理的期货资金超出 1 个亿，届时才会分散到股市，且也应会以 ETF 基金波段操作为主——**早已过了在股市中找黑马、骑黑马的少不更事阶段，**避免个股风险和流动性风险。

问题 4：您做期货有没有经历过比较大的亏损，比如爆仓之类的亏损？当时为什么会发生如此的亏损？您从中吸取了哪些教训？

兵哥战无不胜：刚做期货时单笔爆仓过，悲痛震怒不已，所以此后止损极为严格，手起刀落，从不死扛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后，还经历过10个月的稳定亏损期，不断严格止损后累计亏损近80%。但这一阶段，是我们非常兴奋的时期，因为通过10个月的漫长失血，逐步找到了交易之路。在亏损后期，**我们还一度向身边人“吹嘘”个人收益要破千万，被视为精神不正常，当时我们残存本金仅7万余。**这一“吹嘘”，去年也已实现。

问题5：有些投资者认为做期货必须经历过大亏才能走向成熟、走向盈利，才可能赚大钱，您对此观点是否认同？您怎么看待做期货的“盈”与“亏”？

兵哥战无不胜：不经历大亏，绝不可能稳定盈利赚大钱。但可惜的是，绝大多数人大亏后，还是大亏。如果不及时退出这个市场的话，整个人生将是一场悲剧。

问题6：有些人做期货止损放得比较小，有些人则能承受较大的反向波动，把止损设得很大，这两类人都不乏盈利者和亏损者，您如何看待期货中的止损？以及止损设置的大小？

兵哥战无不胜：大止损需小仓位，小止损配大仓位。我们是后者。

总之，止损大小都可以，最关键的是一致性。不能有时大，有时小。其次，要和仓位相匹配。

问题7：还有些人认为，做期货的亏损主要就是被止损止出来的，要想减少亏损，就必须减少止损，对此您怎么看？

兵哥战无不胜：我们做期货初期，经历过一把几乎亏光，也经历过10个月不断地止损亏掉80%。这两种死法总有一种适合99.9%的期货投资者，排名不分先后，殊途同归。因此，**新手请务必轻仓，因为不管你们开始赚多少，首次投入的本金亏光概率为99.9%。**

问题8：您现在股票还有没有在做？在各类金融投资渠道，比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如股票、期货或其他类型的投资渠道上，您在资金上、精力上是怎么分配的？

兵哥战无不胜：我们退出了近 1000 万资金购置房产和退休保险，写上妻子、孩子的名字，哪怕是管理亲朋好友的钱，也拒绝超过 30 万的保底理财，确保立于不败之地。**安排好退路之后，其余资金基本都做期货。**

精力上，期货过去是兼职，现在还是兼职。今后做期货的精力将越来越少，利润反而应越来越高，如庖丁解牛。

问题 9：您现在还有账户在做外盘，您做下来感觉目前外盘和内盘的联动性如何？在盈利难度方面，是外盘更难还是内盘更难？

兵哥战无不胜：外盘是从东航本赛季刚开始做。目前(2013 年 7 月 5 日)为远征军第二名(昵称“戒定慧”账户)，净值 2.9，内盘账户本赛季净值目前仅为 1.34。但外盘我们初始资金 2 万多，还是东航发的上赛季奖金。

问题 10：您做期货用“客观交易”+“主观经验”结合的方式，请问您的“客观交易”是不是一个相对确定的交易系统？而您的“主观经验”主要指哪些方面的经验？

兵哥战无不胜：没有客观的交易策略，显然无法完成东航几年资金曲线的稳定盘旋式上升。但**不变的是“变”，我们每个阶段，基本上每年都会调整交易策略，同时加上一些主观的经验和盘感。**

有一点是明确的，不断的“变”，主观也好，客观也好，最后的结果和目标，都是不断地减少操作，以静制动。

问题 11：在“客观交易”+“主观经验”结合运作的过程中，是“客观交易”占主导，还是“主观经验”占主导？在一次具体的交易中，客观和主观如何结合？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兵哥战无不胜：以客观的纪律为最高原则，如绝不操作日内，一旦亏损必须砍仓等。主观上，除了2009年操作以来形成的经验盘感，更重要的是**以超过绝大多数人的耐心，在没有机会的时候，拒绝任何操作，安静地等待。**未来应会有连续休息3个月的时期。

问题12：您如何看待纯客观的系统化交易、程序化交易？您觉得程序化交易能够持续盈利吗？

兵哥战无不胜：我们认为是可以盈利的，但盈利空间将逐年缩小——如果不调整策略的话。道理很简单，**狼多肉少之后，瘦弱的狼，一成不变原地踏步的狼，也会被当作猎物打掉。**

问题13：您做期货一般做波段交易，请问您一般看多长时间的涨跌方向？具体操作时，一般持仓多长时间？

兵哥战无不胜：一般顺着周线级别的中期方向，在日线战机显现时，凌厉一击，满仓单边1～5天。不做任何形式的套利或多空对冲。

问题14：如果您中长期看多，而短期盘子比较弱时，您会不会做空？反之，如果您中长期看空，而短期盘子比较强时，您会不会做多？为什么？

兵哥战无不胜：在以前当我们中期看空，盘面却强的时候，我们的选择是不做多，也不做空。典型就是2012年12月至2013年春节的多头行情，基本放弃了。这将是我们犯的最后一次类似错误，原因是：**面对浩瀚的市场，我们的主观想法与观点连屁都不是。所以今后盘面显示多头，我们就做多，盘面显示空头，我们就做空，**不再持有先入为主的中期主观观点。

问题15：您有没有尝试过日内交易？有没有尝试过持仓周期比较久的中长线交易？您觉得日内短线交易、波段交易、中长线交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易分别适合哪些类型的投资者?

兵哥战无不胜：我们的日内交易是0。比较久的中长线交易，截至目前没有尝试过。也许三五年后会尝试，**我想我们今后更多的精力将是周游世界，甚至探索宇宙，**也许没有精力再做波段。而且我们相信，**如果我们做持仓周期长的中长线交易，理论上结果应优于现在的波段操作。**但目前阶段无法和我们的性格相匹配，需要更进一步的修身养性、修炼忍耐力，所以暂时放弃。

总之，**日内短线交易适合消磨青春与身体的自残式投资者，波段交易适合技术精湛+个性难以忍受长期持仓期间大幅回吐的我们，中长线交易适合基本面投资者，以及绝大部分技术“相对我们”较为粗糙的程序化投资者。**

问题16：您主要操作哪些品种？到目前为止，您哪个品种赚钱最多？哪个品种交易效果最差?

兵哥战无不胜：期货操作如选美，范围要广，所以我们的自选里包括所有商品，没有歧视。但因为要么不出手，要出手的话，绝大部分品种我们下单都以千手为单位，所以部分趋势性同样较好但流动性差的品种，如小麦、菜油、甲醇等我们已经无法参与了。希望将来这些品种能够改成小合约(改成小合约，成交应该会活跃起来)。

从结果来看，做得最成功的是郑州品种。没有几年如一始终做得较差的品种，只有某一阶段持续震荡的品种损失略大，如最近1年多的铜。

问题17：在一个阶段，您选择做某个品种的标准是怎样的？您有没有特别偏好的品种?

兵哥战无不胜：做多最强的，做空最弱的，放弃横着走的。没有特别偏好的品种，只是**结果显示郑州品种追涨杀跌做趋势最为理**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想。但同样需要择时，如最近几个月的PTA，显然一眼就能看出属于震荡，所以根本不会碰。

问题18：您在蓝海密剑的比赛中，2010年9月17日到2013年7月4日，不到3年的时间，创造了34倍多的收益，您感觉自己能取得这么高的收益的核心原因是什么？

兵哥战无不胜：核心原因是每次重大亏损后的一次次顿悟。**每次亏大钱后，我们总能总结出一些东西，从而兴奋，而赚钱后的感觉，仅仅是赚钱。我们觉得有一只看不见的手在帮助我们，我们仅仅是工具、载体而已。**

问题19：在这三十几个月中，我们看到您的资金曲线最大的回撤控制在20%~30%，相比其他取得高收益的选手来说，您的回撤控制得更好，请问您是如何控制资金曲线的回撤的？

兵哥战无不胜：由于我们眼中的机会不是经常出现，因此每一次看到了，几乎都是单边满仓隔夜、竭尽全力一击。所以并不是我们主观上回撤到20%~30%就收手。唯一可以解释的，是随着我们技术的精湛和止损的严格，几乎不可能有恶性事件发生。一般连续掉进2次陷阱也只会亏20%~30%，而且严格意义上，是回吐之前的盈利。**单笔重大亏损后，我们通常会长时间地耐心等待震荡过去。**截至目前，连续掉进第三次陷阱的情况，还没有发生。因此资金曲线通常折返20%~30%就掉头向上了。

为了防范第三次陷阱乃至第四次陷阱的发生，我们已经安排部分盈利资金进入房产和保险，不会再重返期货市场了。

问题20：有人说资金曲线就是一个交易者的生命线，您是否认同？为什么？

兵哥战无不胜：可以这么认为。有很多自认为入门，实际上却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又没有入门的投资者，短时间内能够昙花一现，体现在资金曲线上就是暴涨暴跌。这部分投资者，只能用盈利出金的办法。**而我们能够有力地控制资金曲线，无需出金。**最近 3 年来几十个账户 2000 多万的总盈利，有一半是最近 1 年依靠复利效应赚取的。**所以我们深深地赞同，复利才是最大的暴利。**

问题 21：当您一段时间做得很顺利的时候，会不会加大仓位？当您一段时间做得不顺利的时候，会不会减小仓位或休息？

兵哥战无不胜：每当有好的机会，我们始终满仓操作，一旦失手一次，我们就会进入 1 周乃至数周的休息。这不是主动放弃机会，而是因为随着我们的技术越来越精湛，大规模决战式入场后，能让我们大幅止损出来的，基本就说明震荡时间到了，短期内不会再出战机，中期可以休息了，极少有例外。

问题 22：您在比赛中曾用过昵称“不夺冠就吃电脑”，从现在的比赛成绩来看，3 年的总收益冠军应该就是您了。在这 3 年比赛中，您有没有担心过自己得不了全程第一名？您是否喜欢实盘大赛中你追我赶、互相学习的氛围？

兵哥战无不胜：比赛对我们的影响是 0，我们从来不在乎其他选手和自己的排名。唯一让我们觉得有用的是可以观看自己的净值曲线，然后可以拿一笔奖金，虽然和我们管理的几千万资金的波动相比并不算多，但聊胜于无。在此要感谢东航。

问题 23：我们还发现，您在比赛中曾多次修改昵称，您为什么经常修改昵称？

兵哥战无不胜：取这些昵称，有时候是为了调侃网上某些孔乙己式的期货人物，如“不夺冠就吃电脑”等；更多时候是**调整了操作策略后，相应地改名，表明一时的心情。**最新的名字“戒定慧”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和“禅定”，我们会保留相当长的时间。因为这两个新的名字，代表着我们进入了新的修炼境界。

问题 24：您参加实盘大赛的初衷是什么？参加大赛后，您觉得自己是否有所进步？进步体现在哪些方面？

兵哥战无不胜：2009 年初刚做期货，为了参加实盘比赛而参加。东航见证了我们 10 个月亏损超过 80%的记录。还好那时候钱也不多，总亏损不超过 10 万，学费事后看极为低廉。当然，还有相当一部分学费已经通过 2002～2005 年，以及 2008 年的股票熊市交掉了。所以期货上就省了。

我们每年都有进步，所以尽管最近 4 年来操作难度有所加大，但由于不断调整策略，年均收益保持稳定。而去年之前，几乎不出金，复利效应最后发挥得淋漓尽致。目前内盘收益虽然低于往年同期，但今年远未结束，到时收益应不会低于往年。

所谓的进步，就具体体现在戒、定、慧三个方面，也就是佛教的三学。

戒学，是佛教徒的行动规范和守则，通过戒学进入禅定的状态，就会去除掉人生许多的烦恼，渐渐进入彻悟之境。**好比期货交易为自己制定各种清规戒律之后，对日内纷繁复杂的盘面影响淡淡一笑，视而不见，只等待适合自己的机会。**

定学，就是使内心处于平静、安宁、专一的状态，清除杂念，使心灵和思维纯净。我们团队的核心交易员，大多脾气暴躁，在机会来临时绝不怯于全力一击。但和大多数性格温和的期货投资者相比，我们空仓等待的时间要多许多，原因就是**在期货交易中，我们已经克服了暴躁的本性，慢慢领悟到了内心平静、默默等待的好处，“定”的好处。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但另一方面，期货市场的成功，使我们在生活中脾气更为暴躁，难以达到“禅定”的境界。所以**我们现在正在做的，就是争取无论期货中，还是生活中，都修炼达到内心禅定的境界，**使我们在自己建立的规则下，在生活中，期货里，都能够持续地维持在平和、快乐、宁静的状态中。

慧学，是彻悟宇宙人生真相的般若智慧。体现在期货中，就是通过遵守纪律，内心平和后，领悟到的期货交易智慧。但更重要的是在期货成功后，找到生活的智慧，善待家人，而不是妄自尊大、自我爆炸、赌博吸毒、自取灭亡。

期货中的“戒定慧”，我们已完成了十分之九。生活中的“戒定慧”修炼，禅定的修炼，我们才刚刚开始。

问题 25：有些人做期货是为了大赚一笔，有些人是为了实现财务自由，有些人则是为了逃避复杂的社会关系……。您做期货是为了什么？期货在您的生命和生活中充当了怎样的角色？

兵哥战无不胜：2009 年做期货以来，我们经历了几十次的顿悟。随后的结果，是越来越高的盈利。开始震惊于自身的天赋和能力，但现在我们的心情是：**我们不是天才，而是也许有一只看不见的手，恰好选中了我们，通过期货，把财富暂时集中存放到我们手中而已。**

以愚等浅见，如果期货赚了十几个亿后，不应该再喊着冠冕堂皇的口号在市场里行赌一把之实了。不要说最后亏钱，就算赚钱，也应无法增加内心的愉悦。应该有更多有意义的，市场之外的事，可以做。

至少，**当今后我们的盈利超过 5000 万、足以满足自身家庭 3 代的需要之后，我们会通过慈善进行财富再分配。**比如把每年的盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利全部捐给航天事业探索外星球，比如捐给每天新闻上那些悲惨的“社会底层故事”，比如捐献给我们的母校第一中学，等等。**有了善心和善行，才能内心愉悦与平静，在弱肉强食的期货市场中横扫对手盘，赚更多的钱，行更多的善事和有意义的事。**

在保障自己亲人富裕的前提下，实现李白的“千金散尽”，是一种完美的平衡，也是对弱肉强食的期货市场最好的答谢。我们的内心会更加平静愉悦，人生也会更加圆满，实现那只“看不见的手”的嘱托。

因此，如果我们能够通过期货中国网站得到一些“销售周策略”等的收入，我们所得的一半，将请网站代为捐助江浙沪一带的儿童福利院，作为一个小小的开始。**我们坚信，未来 20 年我们在期货市场的盈利，将超过浓汤野人传说中的 20 亿最高盈利。但我们留给家人的，将只会是一个零头。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马云生：在行情成熟期重仓并不可怕

（2013 年 7 月 12 日　沈良整理）



马云生

网络昵称“株洲老马”，湖南人，曾任教师，现专职做金融投资。2000 年开始做股票，2006 年底开始做国内期货，2013 年开始试水外盘期货、外汇。

期货交易以技术分析为主，主要做波段。

第四届(2011～2012 年)蓝海密剑期货实盘大赛年度收益率总排名第二名，收益率 546%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

访谈精彩语录：

知道这玩意儿（期货）游戏规则公平，风险大，收益也高。

我不擅长社会活动，但喜欢独立思考，愿意不断地学习和反省。

期货市场的本质是价格的随机性和规律性的有机统一。可能 90％的时间价格是一种随机波动，但有 10％的时间价格的波动有一定的规律。

期货投机的本质是善待期货市场残留的一点儿规律性，当规律性来的时候，我们要好好利用。

普通散户在股市没有任何优势，而期货市场则公平得多。

我之所以赚到 100 万，是因为我一直顺势，重大趋势敢追，没有抄底摸顶。

我之所以亏掉 100 万，是因为趋势总有完结的时候，而我追过头了。

一个人在期市的成长非常类似于一个小孩的成长。

不能逆势加死码、要迅速止损等，人人都知道，但真正做得到的人并不多，为什么？苦头没吃够。

我做波段操作时，会以更大级别趋势做指导。

持仓一般为 3～5 天。我不刻意做日内短线，因为我不擅长。

中长线交易是我要努力的方向，准备朝这个方向转型。

对于数字变化敏感的投资者适合日内短线，对于数字变化迟钝的投资者适合中长线，那么介于两者之间的投资者适合波段。

一波行情总是由初期酝酿、逐渐发展、主升浪、结束阶段组成。

主升浪往往走直线，很少回调，但行情又容易在最激烈的时候突然反转。

如果是在行情的成熟期，重仓其实没那么可怕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

愉快地接受小的亏损(止损)，才能防止住较大的亏损，才可能实现大的盈利。

市场的常态(震荡期)是风险大，收益小，但市场的非常态(趋势期)却是风险小，收益大！

主要关注价格突破盘整区间创新高、新低，参考一下突破时的成交量、持仓量变化。

所有品种对我来说没有区别，只是一个符号而已，哪个品种趋势强，就选哪个。

出现较大回撤之后的交易会减少仓位，找回感觉。

我希望有一天时机成熟后，能成立自己的期货私募基金，做一名基金经理。

问题1：马云生先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您以前是做老师的，在什么机缘下接触到股票？什么机缘下接触到期货？

马云生：我是1996年参加工作的，当时每天都听到一些同事谈论股票，据说有的还赚了大钱，慢慢就产生了兴趣。然后到2000年开了股票户，开始操作，啥也不懂，几年下来当然亏钱，感觉股市并不适合我。总结原因是散户在股市中信息不对称，还有内幕交易满天飞，普通散户很难在股市赚到钱，进而想寻找一个新的公平的投资工具。到2003年时，听一个朋友说起期货，就开始关注期货行情，**知道这玩意儿游戏规则公平，风险大，收益也高，**于是就开始找来相关书籍学习，并且考了一个期货从业资格证书，以便更好地了解这个市场，自认为做好充分准备后，于2006年开户。

问题2：金融交易哪些方面的魅力吸引了您，使得您现在全职

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做投资了？

马云生：相对公平的环境。而在实业中，不公平是随处可见的。另外一个是适合我的个性，**我不擅长社会活动，但喜欢独立思考，愿意不断地学习和反省。**

问题 3：您所理解的期货市场的本质是什么？您所理解的期货投机的本质是什么？

马云生：我认为，期货市场的本质是价格的随机性和规律性的有机统一，可能 90%的时间价格是一种随机波动，但有 10%的时间价格的波动有一定的规律。从较短的时间尺度来说，比如秒、分、日，价格随机波动，但周、月来看，价格波动又有一定的规律。**期货投机的本质是善待期货市场残留的一点儿规律性，当规律性来的时候，我们要好好利用，**比如说此时有较大的仓位；当没规律性的时候我们应小仓位操作或者干脆按兵不动，**因为规律性的稀缺，注定了需要我们有耐心。**期货投机的本质是博取市场在规律性运动时的价格差

问题 4：您现在股票还做不做？就您看来，在中国金融市场，对普通投资者来说，做股票更公平还是做期货更公平？为什么？

马云生：我自从开始做期货后，就再也不做股票了。你要玩一个游戏，你最好具备这方面的优势，如果没有优势，起码游戏规则要公平，否则的话，你就是未战先败了。**普通散户在股市没有任何优势，**股市庄家横行，内幕交易太多，有内幕者赚钱易如反掌，比如前段时间曝光的刘铁男案中的某些明星。**而期货市场则公平得多，**信息透明，多空随你选，在中国金融市场，对普通投资者来说，当然是做期货更公平了

问题 5：您在 2013 年开始试水外盘期货、外汇，试水一段时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，盈亏情况如何？就您切身参与的感受来说，外盘好做还是内盘好做？为什么？

马云生： 今年我开始试水外盘，包括期货和外汇，目前小幅亏损中，就我的感受来讲，内外盘各有特点，内盘成交量大，活跃品种的日成交量往往大大超过持仓量。而外盘期货的成交往往没有这么活跃，价差较大，似乎不太适合做日内短线，但有些品种还是很活跃的，比如原油、外汇等。另外就是外盘的放大倍数很大，小的有二三十倍，大的到几百倍，如果仓位大，一个很小的波动就会让你被强平，因此仓位要轻。就我的感受来讲，刚开始感觉外盘难度大，因为我是用做内盘的仓位在做，相信过了适应期后，又是另外一番感受。

问题 6： 做期货要想成为赢家不是一件容易的事，就您看来，一个投资者必须具备哪些方面的素质和能力才能成为赢家？

马云生：耐心、纪律、自信、坚持学习、反省自我。

问题 7： 其实，期货市场大多数人成了输家，就您看来，输家亏钱的主要原因有哪些？

马云生： 我觉得**输家亏钱的主要原因是做单时缺乏大局观，心随盘面而动，从而下了一些逆势单，导致频繁止损所致。**

问题 8： 有人说，人品好期货才能做好。您觉得一个人的性格、品行、为人等方面和期货盈亏有没有联系？有哪些联系？

马云生： 有联系的。比如说，一个优柔寡断的人，他做期货可能止损就会有问题，下不了手止损；一个斤斤计较、胆怯之人，在重大趋势面前，很可能会因为最佳建仓位已过，而不敢追仓，从而眼睁睁地错过大好行情；一个心胸狭窄之人，在重大盈亏面前，可能会心里失衡，要么是小人发财如受罪，从而为下次失败埋下伏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔，要么是自暴自弃，从此一蹶不振。

问题 9：您曾在 2008 年的金融危机中把 10 万的账户做到过 100 万，但在 2008 年底和 2009 年初又基本上亏回去了。您在这样“大赚大亏”的经历中总结了哪些经验、教训？

马云生：(1)我之所以赚到 100 万，是因为我一直顺势，重大趋势敢追，没有抄底摸顶；(2)我之所以亏掉 100 万，是因为趋势总有完结的时候，而我追过头了，所以遇震荡行情一定要轻仓，或干脆清仓。

问题 10：就您看来，一个期货交易者是否必须经历大赚大亏才能真正走向成熟？

马云生：是这样的。**一个人在期市的成长非常类似于一个小孩的成长。**对于小孩，光说教并不管用，他一定要刻骨的体验，才会长记性，才会知道哪些事是不能做的。对于期市的戒条，比如**不能逆势加死码、要迅速止损等，人人都知道，但真正做得到的人并不多，为什么？苦头没吃够。**所以一个期货交易者必须经历大赚大亏才能真正走向成熟。

问题 11：您做期货以波段交易为主，您做波段操作时，心中有没有更大级别趋势的指导？您会不会在下跌的大方向中，做一波短期的反弹多单？为什么？

马云生：我做波段操作时，会以更大级别趋势做指导，比如在下跌的大方向中，只做空，如遇到反弹，就等待反弹结束后，再做空。这样做原因很简单，因为小趋势服从更大级别的趋势，这样你会有更大的胜算。

问题 12：您一笔单子一般持仓多少天？您有没有尝试过日内短线交易？有没有尝试过持仓时间更长的中长线交易？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马云生：持仓一般为 3～5 天。我不刻意做日内短线，因为我不擅长。虽然我也会有一些日内的单子，但那是我认为这个单子不具备过夜条件，所以走掉了。我尝试过中长线交易，持仓最长的是 2012 年初做豆粕，持仓为一个多月，并且**中长线交易是我要努力的方向，准备朝这个方向转型。**

问题 13：就您看来，什么类型的投资者适合日内短线？什么类型的投资者适合波段？什么类型的投资者适合中长线？

马云生：对于数字变化敏感的投资者适合日内短线，对于数字变化迟钝的投资者适合中长线，那么介于两者之间的投资者适合波段。

问题 14：您的初始仓位一般多少？有没有加减仓的习惯(若有加减仓的习惯，请您补充回答，您加仓用的更多的是盈利加仓还是亏损加仓？减仓用的更多的是盈利减仓还是亏损减仓)？

马云生：初始仓位的大小，我会按照行情所处的阶段、下一交易日走势确定程度(根据经验主观判断的)来安排。一波行情总是由初期酝酿、逐渐发展、主升浪、结束阶段组成。比如说，对于多头走势，如果我是在逐渐发展阶段介入，仓位会轻些，20%左右，有了一定盈利后才逐渐加些仓，不减仓，除非所加仓被止损，因为在逐渐发展阶段行情容易发生回调。如果我是在主升浪阶段介入，仓位会重些，比如 70%～80%左右，极端情况满仓也有可能，这种情况加仓要谨慎，行情顺势连走几天后，可适当减仓，因为**主升浪往往走直线，很少回调，但行情又容易在最激烈的时候突然反转，**比如 2008 年初的油脂行情。

问题 15：有人认为重仓交易风险不可控，也有人认为重仓交易并没有想象中那么可怕。您怎么看？就您看来，有没有可能在重仓交易的情况下依然保持较好的风险控制？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马云生：关键是在什么情况下重仓，你的把握有多大？是在行情初期，还是在成熟期？**如果是在行情的成熟期，重仓其实没那么可怕，**这与你对当前形势的判断有关。记得在 1992 年索罗斯做空英镑时，他手下的一个操盘手斯坦利•杜肯米勒想建一个 30～40 亿美元的放空英镑的仓位，索罗斯的建议是将整个仓位建在 100 亿美元左右，这是“量子基金”全部资本的一倍半，仓位不可谓不重。

问题 16：您如何看待盈利和亏损的关系？如何看待收益和风险的关系？

马云生：愉快地接受小的亏损(止损)，才能防止住较大的亏损，才可能实现大的盈利；市场的常态(震荡期)是风险大，收益小，但市场的非常态(趋势期)却是风险小，收益大！

问题 17：您做交易主要以技术分析为主，请问您主要分析哪些图形、哪些指标、哪些量？

马云生：主要关注价格突破盘整区间创新高、新低，参考一下突破时的成交量、持仓量变化。我不看任何别的指标。

问题 18：您的交易方法有没有形成一个相对成形的系统？您觉得自己的系统最大特征是什么？

马云生：形成了一个相对成形的系统。系统的最大特征是趋势特征明显时资金曲线向上，不明显时出现回撤。

问题 19：您几乎所有品种都操作过，请问您在一个阶段里如何选择主要操作品种？

马云生：所有品种对我来说没有区别，只是一个符号而已，哪个品种趋势强，就选哪个。

问题 20：就您看来，选品种、选方向、选时间、选点位，这四个层面的因素哪个更重要一些？为什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马云生：方向第一，时机第二，品种和点位没那么重要。因为大方向错了，你是在逆势，螳臂当车，必输无疑；时机一样很重要，即使你顺势，如果过早介入，也会让你很难受，说不定在行情启动前，你已止损出局了，在行情启动后，你再介入，会很轻松，即使你的点位比别人差点儿，也没关系，无非是少赚点儿而已。

问题 21：您在参加蓝海密剑实盘大赛，并在 2011～2012 年度的大赛中获得收益率总排名第二名的好成绩。我们发现您经常能在两三个月里实现翻番或更高的收益。请问您觉得自己在短期内能够取得高收益的核心原因是什么？

马云生：抓住市场呈现出的非常态时期（趋势期的成熟阶段），重仓交易。

问题 22：我们也发现，有时您账户的资金曲线向下波动会比较大，当账户出现回撤较大时，对您的交易心态会有什么影响？对您的交易动作会有什么影响？

马云生：资金曲线向下波动较大也是意料之中的事，因为仓位较重。**出现较大回撤之后的交易会减少仓位，找回感觉。**

问题 23：当账户出现两三个月的回撤或低迷时，您会不会采取某些措施稳住账户、稳住自己？

马云生：早先我不会，我会急于翻本，加大操作。现在我会停下休息，不操作，等待行情来临，等待自己的不良状态过去。

问题 24：您的比赛账户自 2013 年 3 月以来没有操作，这是什么原因？

马云生：状态不好时，干脆停下来休息，回避掉自己和市场不和谐的时期。

问题 25：如今期货行业已经进入资产管理时代，您对自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易和期货事业有什么新的规划？

马云生：我希望有一天时机成熟后，能成立自己的期货私募基金，做一名基金经理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雪狼polar：结果很重要，但过程也是享受

（2013年7月15日　沈良整理）

雪狼polar

广州人，以前的工作是艺术创作。

3年期货交易经验，日内短线、波段、中长线都做，技术分析结合基本面分析。

第四届(2011～2012年)蓝海密剑期货实盘大赛年度总收益率第四名，收益率407%。

访谈精彩语录：

在当今血腥的金融市场你不做一匹狼就只能做一只任人宰割的羔羊。

就如平时在靶场上是个神枪手，百步穿杨，但在战场上对方有人拿着枪也对着你，一步一惊魂，于是自己什么都不是了。

我觉得期货比拼的就是一种心态。

成功的背后都是失败的骸骨堆积而成，挫折是为优胜劣汰而设的。

弱者才会埋怨市场。

我喜欢期货是因为它的不确定性。

期货交易同样也需要激情，因为我觉得激情爆发能诱现深度的灵感，激发自身的潜能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内短线是为波段、中长线服务的。

我不会为了那“目标”死扛下去。

确定方向后，大周期是按趋势做，中间的波段以技术操作。

结果是很重要，但过程也是一种享受。

做期货也需要打一场持久战。

前车之鉴，我不会满仓过夜，即使有百分之八九十以上的把握我也只用六、七成仓位，方向做对明天继续加仓，错了减仓。

无需争一时之雌雄铤而走险，欲速则不达。

当我的账户连续盈利或连续亏损时，心态都比较平稳。

交易得失其实是很正常的，无需太过于介怀别人的异议，面对才能改过，掩饰只有再次犯错，无益于己。

做好期货不但要有良好的心态，还要有过硬的技术，合理的资金管理体系，三者缺一不可。

问题 1： 雪狼 polar 先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您的网络昵称为“雪狼 polar”，您取这个昵称是否有某些含义或渊源？

雪狼 polar： 我喜欢狼是因为狼有着遇事善变的机智，有那种勇往直前、不屈不挠的精神；有敏锐的观察力、专一的目标、极强的忍耐力以及对成功坚定不移地追求。狼那种锲而不舍的精神，得以使它在恶劣的环境中生存下来。**在当今血腥的金融市场你不做一匹狼就只能做一只任人宰割的羔羊。**

问题 2： 您以前是做艺术创作的，主要是哪方面的艺术创作？您是在什么机缘下接触期货并参与期货交易的？

雪狼 polar： 我以前一直从事广告设计、摄影及连环画创作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我听说股指期货将上市时就开始有意识地关注期货这个市场。

问题 3：期货哪些方面的魅力吸引了您？

雪狼 polar：其实，当时参与期货交易的目的很简单，**只是为了创作经费与改善生活。**

问题 4：您做期货的分析方法、交易技巧，是自己摸索出来的还是向别人学习的，或是从书本上学来的？

雪狼 polar：刚开始为进入期货市场我阅读很多有关的金融书籍，国内的、国外的、基本面的、技术面的，等等，也进行过模拟操作。但由于学艺不精，当我进入实盘时所有的“知识武器”全部变成烧火棍，如入迷宫、陷入泥潭，任由期货震荡冲击，心脏的跳动随着价格的跳动而震动……**就如平时在靶场上是个神枪手，百步穿杨，但在战场上对方有人拿着枪也对着你，一步一惊魂，于是自己什么都不是了。**

或许是长期的艺术熏陶养成的性格帮助了我，在我平静下来时，一切都恢复了自我，于是在实战中总结成败，逐渐形成了自己的交易系统。

我觉得期货比拼的就是一种心态。

问题 5：做期货，难免要赚赚亏亏，有时候也会让人饱受煎熬，您有没有后悔过选择做期货？为什么？

雪狼 polar：其实做哪个行业都有成有败，如果因一时的挫折而放弃，终会一事无成。**成功的背后都是失败的骸骨堆积而成，挫折是为优胜劣汰而设的。**假如在期货市场饱受煎熬或者是迷失了方向，从自己身上找原因吧，**弱者才会埋怨市场。我喜欢期货是因为它的不确定性，**有如战争的爆发、漫延、发展、结局。特别是在判断错误时能够扭转局面的乐趣，也就是所说的那种应变能力。期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实是一场没硝烟的战争，考验的是人的反应速度、处事能力，你处理正确了市场自然会回报你。

要说后悔，就是太迟来到这个市场。期货交易是一个斗智斗勇、激发人的潜能、具有挑战性的市场，我越来越喜欢期货。

问题 6：有人说做期货也是一门艺术，也需要灵感，有时也会有神来之笔。您觉得做期货和搞艺术创作有没有什么联系？

雪狼 polar：个人感觉两者之间有统一的和对立的。艺术源于生活，而艺术的精髓在于个性的彰显。平庸的、没有生命力的将随着时间的流逝而消亡。**期货交易也要与众不同，但一定要服从趋势，因为它是一个零和游戏的博弈市场。**在期货操作过程中难免令人浮躁不安、判断错误，如果有好的心态，结果完全不同。艺术修养正好能够去除这些劣迹，特别是中国书法的修炼，能使人的心境趋于宁静，不同的心情写同一幅字就有不同的结果。万物皆通，期货也一样，需要用心去感悟、领略。我的第一套交易系统就是在那样的心境下顿悟出来的。在这方面我是深受其益。

问题 7：现在，就您自己的切身感悟来看，做期货的激情更大，还是艺术创作的激情更大？

雪狼 polar：一样。激情是艺术创作的动力，**期货交易同样也需要激情，因为我觉得激情爆发能诱现深度的灵感，激发自身的潜能。**

问题 8：前些年，有些朋友通过艺术品投资赚了不少钱，您觉得现在艺术品还有升值空间吗？若要您推荐，您会推荐哪一类或哪几类艺术品？

雪狼 polar：在艺术品投资这方面我研究得不深，不敢妄言，但个人觉得现在赝品充斥着艺术市场。道高一尺，魔高一丈，投资不慎可能血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 9：您日内短线、波段、中长线都做，您主要做哪个周期？利润主要来源于哪个周期？

雪狼 polar：日内短线是为波段、中长线服务的，当方向做对就留单过夜，主要利润来源于波段、中长线。

问题 10：一笔单子进去之后，您会不会切换交易周期？比如原本一笔单子是想做日内短线的，但行情变化了，就做成波段了，或是原本一笔单子是想做中长线的，但行情变化了，就变成日内短线了？

雪狼 polar：会。我首先下单时会估算未来的方向，如超出预期则会随着行情的改变而改变，看不明就清仓离场，**我不会为了那“目标”死扛下去，**见机行事吧，在期货市场活着比什么都重要。

问题 11：在不同的阶段，行情波动会有不同，您会不会出现一段时间以日内为主，另一段时间以隔夜为主？

雪狼 polar：理论上是会，但印象中我的第一套交易系统还没出现过这种情况。

问题 12：您做交易用技术分析和基本面分析结合，请问您在技术分析和基本面分析上以哪个为主？

雪狼 polar：基本面确定方向，技术是寻找最佳介入点，两个都重要，缺一不可。好的战略还需好的战术配合。

问题 13：您在具体交易中，技术分析和基本面分析如何结合？

雪狼 polar：确定方向后，大周期是按趋势做，中间的波段以技术操作。

问题 14：您有两套交易系统，请问这两套系统各自的特点是怎样的？

雪狼 polar：我的第一套交易系统是在我进入期市的资金跌宕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起伏中形成的，比较成熟可靠，主要是针对波段、中长线交易。而第二套交易系统建立的目的是为了配合第一套交易系统实现盈利常态化，弥补第一套交易系统的不足。

在做事上我永远不会满足于现状，在前一方案可行后又会想一点儿新法子去完善，也许是受艺术上的创新思维影响，把它带到了期货交易，不置可否，有待观察。

问题 15：在交易中，您主要用哪一套系统？您有没有在研发新的系统？

雪狼 polar：第一套交易系统从 2012 年 12 月暂时封存至今，目的是为了在建立第二套交易系统时免受干扰。在建立新交易系统未成熟时，在这个账号上运用会影响资金的收益，但我的目的是迫于内外的压力促成自己尽快完善交易系统。现正在修补第二套交易系统，还没研发新的交易系统，**如有可操作性，两套相配合可发挥最大效能。**

问题 16：您的系统能否做成完全客观化、完全量化的程序化交易策略？为什么？

雪狼 polar：不可能，当初我建立此套交易系统时就没加入这条件。曾经也尝试过，但效果不理想，且觉得有些枯躁，不适合我的性格。**我想在盈利下有一种交易的乐趣。**个人肤浅的理解觉得程序化交易还有时效性，不知对否？还请程序化交易的朋友赐教。

问题 17：对完全按照系统交易信号做的程序化交易，您是否认同？

雪狼 polar：我认同，但我目前不会那样做，我还是对那种应变能力比较感兴趣。或许有人会说犯傻，**结果是很重要，但过程也是一种享受。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 18：您一般操作哪些品种？您如何选择交易的品种？您有没有特别偏好的品种，或特别顺手的品种？另外，有没有特别不顺手的品种？

雪狼 polar： 各样品种都有，只要符合我的交易系统都做，没什么偏好，也正好检验交易系统是否有通用性，而相对活跃的品种优先。哪个顺手哪个不顺手的品种已忘记了。

问题 19：有人说期货品种也是有性格的，不同的品种有着不同的个性？您是否认同这种观点？

雪狼 polar： 认同，是由各品种的性质决定的。

问题 20：请问，就您看来，是什么原因造成了不同品种的不同个性？

雪狼 polar： 如工业品与农产品其性质就决定其个性，加上各个主力资金操盘风格的不同，决定了各品种的幅度与震荡率不同。

问题 21：您做交易一般仓位会控制在什么范围内？您有没有加减仓的体系？什么情况下会加仓？什么情况下会减仓？

雪狼 polar：仓位的控制我觉得很重要，这就要考验交易者资金的管理能力。

期货给人的联想是：快速的、暴涨暴富，行为上必然是激进地、盲目地重仓操作。要知一夜可暴富，一夜也可令你爆仓，但很多人都忽略了后一点，没考虑到**做期货也需要打一场持久战。**

春秋战国时，秦赵对垒，秦用反间计，令赵王撤掉廉颇起用赵括。过于自负的赵括被武安君白起诱敌深入，40 多万的精锐主力全部被分割包围在长平，围困 40 多天，最后全部被俘坑杀，从此赵国走向衰亡。**前车之鉴，我不会满仓过夜，即使有百分之八九十以上的把握我也只用六、七成仓位，方向做对明天继续加仓，错了**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减仓。无需争一时之雌雄铤而走险，欲速则不达。

问题 22：您在参加蓝海密剑期货实盘大赛，并以 5.07 的净值获得了 2011～2012 年度第四届比赛的年度总收益率第四名，但 2012 年 11 月 13 日以来，您的资金曲线就开始下降，并且下降幅度较大，这段时间的较大幅度亏损，您觉得是什么原因造成的？

雪狼 polar：原因就是单独试用了还未成熟的第二套交易系统，在前几个提问中已回答了。另一个原因由于近几个月较忙，盘后没复盘。但最重要一个就是人为因素，**介入点没严格按初定的规则操作，细节决定成败，**它比我预想的回撤幅度大、时间要长。

问题 23：当您的账户连续盈利时，您的交易心态会有哪些变化？当您的账户连续亏损时，您的交易心态会有哪些变化？

雪狼 polar：当我的账户连续盈利或连续亏损时，心态都比较平稳，无论做得对与错，都找一找原因。现在期货的波动已不能左右我的情绪，自我感觉有点儿处变不惊。

问题 24：您觉得自己要扭转亏损的局面，需要解决哪些问题？

雪狼 polar：还是那句："细节决定成败。"**好的交易系统还需好的执行纪律。**做得不好是对第二套交易系统抱有怀疑态度的结果，主观交易与客观交易需要一个磨合期。

问题 25：您对自己走出低迷状态是否有信心？您感觉自己大概还要多长时间走出低迷？

雪狼 polar：参赛资金账号是走向低迷状态，但信心并没有受到影响。我做事比教稳重，注重安全，我不会用所有的资金去测验第二套交易系统，人是有惰性的，**我用这个账号展现出来是为了督促自己尽快完善这套交易系统，而作为一种经验，无论成与败，我已尝试过，总比墨守成规要好，无悔。**况且今年这账号还没用第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套交易系统。

问题 26：参加实盘大赛，一方面要和其他选手竞技；另一方面自己的成绩会展示在别人面前，得失也展示在别人面前。就您个人而言，参赛带来的好处更多还是坏处更多？

雪狼 polar：我觉得参赛带来的好处更多一些，监督、学习，快速认识自己的不足。而坏处暂时还没想到。**交易得失其实是很正常的，无需太过于介怀别人的异议，面对才能改过，掩饰只有再次犯错，无益于己。**

最后我总结认为，要**做好期货不但要有良好的心态，还要有过硬的技术，合理的资金管理体系，三者缺一不可。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李竞：凤凰涅槃需要烈火的洗礼

（2013 年 7 月 30 日　沈良整理）



李竞

网络昵称“凤凰”。

湖北武汉人，现居北京。1997 年开始做股票，2005 年开始做期货，2010 年涉足外汇，2012 年涉足外盘期货。

热爱金融投机，风格激进。日内和中线交易结合，技术分析与基本面分析结合，以技术分析指导基本面分析，形成注重分形、时间、空间要素的独特交易系统。善于发现趋势行情，善于捕捉各品种联动中价值洼地的操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年获东航金控有限公司模拟比赛第四名，2012 年 12 月 17 日以 169.62%的日收益破蓝海密剑实盘大赛日收益率纪录。

访谈精彩语录：

凤凰涅槃需要烈火的洗礼，在期货市场也需要经历一次次失败才有可能获得成功。

在形成自己的一套投机体系后，金融投机更多的时候是在和自己的心态去较量。

在我看来，金融投机市场像是一个游戏场，更多的时候像一个博弈场。

我们不是输给了别人，而是输给了自己。

形成一套自己的体系和完善自己的心态后才有可能取得成功。

很多品种正在或者即将出现很多大波动的波段趋势和机会。

在我能看准的趋势中，我喜欢重仓交易，但是重仓交易的前提是对趋势能很好地把握以及止损点、止盈点的设立。

趋势的力量也就是自然的力量，还是那句老话，能顺其自然就行。

(1)我通过价格波动盈利，与技术面直接有关而与基本面间接相关，技术面是重点；(2)技术面受基本面驱动；(3)基本面无法完全获知，而技术面的走势实实在在。

在操作中，我坚持相信“当技术面与基本面背离时，不是市场错了，而是我所获知的基本面信息不准确”。

在交易中，我更看重时间因素，空间因素作为辅助。

时间和空间加在一起就是波动的速率。

通俗点儿说，趋势就是什么时候进场都能盈利的时候。

趋势行情确认工作更多的时候需要空间上的应用，比如标志性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 K 线组合。

对于震荡行情，我一般是不参与的。对于小级别的趋势行情，可以轻仓参与，大级别的趋势行情，满仓交易并不是不可行。

最重要的问题归根结底还是对于趋势和趋势所在级别的判断。

天天重仓的操作方法是极为不可取也是不会在市场存活多久的做法。

期货市场不会经常产生大趋势，但是大收益永远来自于大级别趋势的参与。

做期货投资，我们应该怀揣梦想。有梦想固然好，但是不能成为梦想的奴隶。

首先判断趋势的级别，然后判断趋势行情现在所处的位置，最后根据风险收益比来决定仓位，止损点是为了出现意外情况下能让自己不出现大的亏损。

对于我而言，我满仓的品种一定是我非常熟悉的品种。

期货交易更多的是在交易自己的心性。

稳定的盈利和激进的操作风格并不是冲突的。

我会更少地去依靠预测而交易，更多地会考虑自己预测后的市场确认走势。

在休息时间中，我会更多地看一些宗教哲学的书籍。

问题 1：李竞先生您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您的参赛网络昵称叫“凤凰”，为什么叫凤凰？取这个名字有何含义或渊源？

李竞：凤凰远古为楚人图腾，又名不死鸟，**凤凰涅槃需要烈火的洗礼，在期货市场也需要经历一次次失败才有可能获得成功。**取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名凤凰是为了时刻提醒自己在遭遇挫折和低谷的时候，坚持下去才能取得成功。不管是谁，做期货投资不可能永远都是一帆风顺，在不顺利的时候，能警醒自己，鼓励自己不要丧失信念才有可能最后成功。每一个期货投资者对此应该都有很深的体会。

问题 2：您 1997 年就开始做股票，后来又陆续做了内盘期货、外汇、外盘期货，您认为自己“热爱金融投机”，请问您为何热爱金融投机？金融投机哪些方面的魅力吸引了您？和其他事情相比，金融投机能给您带来哪些独特的感受？

李竞：在形成自己的一套投机体系后，金融投机更多的时候是在和自己的心态去较量。无论是交易时的失落或者成功，都是对自我的个人升华，这是金融投机给我带来的最大的乐趣。

问题 3：就您看来，金融投机市场是一个战场？一个赌场？一个博弈场？一个游戏场？还是……为什么这么认为？

李竞：在我看来，金融投机市场像是一个游戏场，更多的时候像一个博弈场。说它像游戏场，是因为期货投资是我的业余爱好所在。说它像博弈场是因为这里的博弈包含范围很广，不仅是和对手的博弈，和市场的博弈，更多的时候也是和自己博弈。**很多时候，从事期货交易的投资者都会感叹，我们不是输给了别人，而是输给了自己。**所以我个人最直观的感受就是，有再好的体系也是其次，只有修炼好自己的内功，才有可能在金融投机市场中取得一点点成绩。

问题 4：股票、内盘期货、外汇、外盘期货这四个金融投机领域，您觉得哪一个最刺激？您在哪一个上赚的钱最多？

李竞：应该是在内盘期货上收获最大。最刺激的是外汇品种，因为外汇品种杠杆更大，受到影响的因素也更多，引起的波动更大、更剧烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题5：您现在在金融投机领域投入的资金，主要放在股票、内盘期货、外汇、外盘期货这四个市场的哪一个或哪几个？为何如此分配资金？

李竞：现在的资金主要放在内盘期货中，外汇和外盘期货只占很小的比例，而股票市场没有投入资金。对于可以预见的未来几年的股票市场，个人判断还是很悲观的，只存在不定时的反弹，也许几年后随着底部的到来会慢慢提高股票的持仓。在内外盘期货的资金分布中，外盘期货只占用了很小的比例。有几个原因：一是外盘和外汇的杠杆更大，需要考虑到自己的风险承受能力，二是我并不是一个全职的期货投机人，只能利用自己的业余时间来涉足期货，而外盘期货很多大波动都是在夜间，所以需要考虑到自己的风险承受度。如果可以确立一段行情和行情级别的话，有时也会改变内外盘持仓比例，这就需要根据市场环境来判断了。

问题6：有人说对普通投资者而言，做股票是慢性自杀，做期货是自杀，做外汇和外盘是快速自杀，您对此是否认同？为什么？

李竞：这种说法不无道理。对于普通投资者而言，一定要有一个积累的过程。期货投资哪怕股票投资都是很专业的领域，在不熟悉、不了解、经验不足的时候进入，最终很可能会失败。**对于普通投资者而言，一定要在很多年的经验上，能形成一套自己的体系和完善自己的心态后才有可能取得成功。**毕竟在资本市场，一赚二平七亏是不变的真理。

问题7：您在2012年12月17日蓝海密剑比赛中，实现日收益率169.62%，破了比赛日收益纪录，请问您当时做了哪个品种？为什么当天能取得如此之高的收益率？

李竞：当时选择的品种是新加坡A50指数。取得如此之高的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益，一是因为 A50 本身的杠杆很高，二是因为当天的波动很大和以分时级别不断地波段操作。

问题 8：就您看来，169.62%的日收益率别人还有没有可能突破？您自己还有没有可能突破？为什么？

李竞：在我看来，这个纪录一定会被突破。其实我在创造纪录后也有过好几次接近这个单日纪录。因为在我看来，现在很多市场的不同品种的波动率都在加大，说不好听点儿，也越来越动荡，**很多品种正在或者即将出现很多大波动的波段趋势和机会。所以这个纪录在我看来不会尘封太久，会被突破的。**

问题 9：您曾在 2006 年 1 月操作白糖 11 个交易日 2 万做到 22 万，在 3 月初到 5 月初做多沪铜 30 多个交易日 3.5 万做到 40 万，2013 年 1 月底 2 月初 10 来个交易日净值从 0.65 做到 4.78……可见您不止一次在短期内创造高收益。请问您的风格是否一向如此激进？在短期内获得高收益的心理感受如何？

李竞：我的风格比较多变，并不总是如此激进。**在我能看准的趋势中，我喜欢重仓交易，但是重仓交易的前提是对趋势能很好地把握以及止损点、止盈点的设立。**

说实话，短期获得高收益现在也没有太大的欣喜的感觉，顺其自然吧。**趋势的力量也就是自然的力量，还是那句老话，能顺其自然就行。**

问题 10：但您也多次出现几天内大亏、资金腰斩甚至亏掉大半的经历，这些“惨败”的经历又给您带来怎样的感受？您是否从中吸取了某些经验教训？

李竞：自从参加蓝海密剑远征军比赛以来收获了很多，我现在仍然在学习和转变风格。因为期货交易一般都是在我业余的时间进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行的，而外盘交易都是24小时的，这就对精力和时间的要求很高。**我是一个趋势投资者，也比较喜欢预测各个级别的走势，善于在大级别趋势出现的时候抓住，但是由于工作和家庭的原因，并不能总是看盘，**所以有几次都是这样或者那样的原因造成净值的大幅回撤。归根结底的原因还是在于自己没有及时地设置止盈和止损，这也是以后需要加强的地方。

这些经历也没有带来情绪上的大波动，顺其自然吧。

问题11：您做交易以技术分析与基本面分析结合，以技术分析指导基本面分析，请您举例谈谈如何用"技术分析指导基本面分析"？

李竞：我是金融市场沧海一粟，无法非常精准地掌握市场基本面动向。为此，我认同如下几点：**(1)我通过价格波动盈利，与技术面直接有关而与基本面间接相关，技术面是重点；(2)技术面受基本面驱动；(3)基本面无法完全获知，而技术面的走势实实在在。所以在操作中，我坚持相信"当技术面与基本面背离时，不是市场错了，而是我所获知的基本面信息不准确"。**而且，这种情况经常发生在行情较为重要的转折点，或者大的反向运动中。我会按技术面昭示的波动方向，寻求基本面的解释。在操作上，会采取轻仓顺势的方法交易。既降低了骗线或技术分析失效所带来的风险，又不至于错过转折点的重大机会。

比如前期日经指数连续暴涨数月，但在出现单日超大阴线时，我果断地判断见顶而采取了做空策略。而期间，我所获知的日本经济基本面并没有特别的变化（我也不可能获取太多的基本面情况）。后来即使传出索罗斯基金抄底的消息，迄今为止日经指数也没能见到新的高点，而我已经在低点空单出局，做足一波行情。

问题12：您做交易注重分形、时间、空间要素，请您谈谈对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分形的理解？就您看来，哪些形态出现后，走一波流畅行情的概率会比较高？

李竞：我虽然不爱做股票，但是也经常观察大牛股的走势特征。商品走势图形只是基本面的外在表现，多观察就会发现与个股存在共通之处。很多时候，我们放小周期，在小时级别甚至 15 分钟的 K 线走势上，也能发现很多漂亮的图形，顺势为之，盈利机会比较大。

问题 13：您如何理解交易中时间和空间的要素？在交易中，您如何具体运用时间和空间要素？

李竞：交易归根结底就是要把握市场的波动。而影响波动的因素就是时间和空间。**在交易中，我更看重时间因素，空间因素作为辅助。**我会更多地先结合基本面预判在何时可能会出现一段趋势，以及特别重要的是趋势出现后的确认工作，再考虑可能的空间波动幅度和级别。**时间和空间加在一起就是波动的速率。**

问题 14：您善于发现趋势行情，请问您如何定义趋势行情？当趋势行情发生时，如何捕捉？

李竞：趋势行情就是长时间的大级别同向运动。**通俗点儿说，趋势就是什么时候进场都能盈利的时候。**

趋势行情发生时首先要能观察到，这就需要能经常观察不同的品种。而**趋势行情确认工作更多的时候需要空间上的应用，比如标志性的 K 线组合。**如果时间空间上能共振的趋势行情就更加可靠。

问题 15：您善于捕捉各品种联动中价值洼地的操作机会，请问您如何分析、判断这类机会？怎样捕捉？

李竞：简单举例，前段时间日元持续贬值，日经指数、日胶也跟随出现波动。由于交易时间的不同，经常出现夜盘日元、日经出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现突破行情，而日胶开盘后市场未来得及做出适当反应的情况。我曾经数次把握这样的短线机会而取得单次 20%～30%左右的利润。

问题 16：您习惯于满仓交易。不少投资者认为满仓必死，您是否认同？为什么？

李竞：对于满仓必死，这种说法不无道理，但是也要看情况和市场机会而言。**对于震荡行情，我一般是不参与的。**一年的交易中很多时候我是空仓的，而**对于小级别的趋势行情，可以轻仓参与，大级别的趋势行情，满仓交易并不是不可行。**对于大级别的趋势行情，满仓交易不是大问题，你的开仓位置和浮盈加仓这两个问题反而是更重要的问题。

最重要的问题归根结底还是对于趋势和趋势所在级别的判断。时时刻刻或者经常满仓交易，那在市场是存活不了多久的。

问题 17：市场上有些风格激进的高手采用"天天重仓，大赚后盈利出金，大亏后从出金中拿一部分资金回来重新来过"的方式操作，您是否认同这种模式？为什么？

李竞：我不太认同这种方式。最主要还是不认同天天重仓的做法，就像上个问题里说的，**天天重仓的操作方法是极为不可取也是不会在市场存活多久的做法。**至于盈利后出金，这个就要看个人了。

问题 18：期货市场的神话级人物"浓汤野人"用重仓交易、盈利加仓的模式抓住 2010 年的棉花行情，一战成名，获取十数亿财富，您对此怎么看？

李竞：浓汤野人的经历也正是我想说的，**期货市场不会经常产生大趋势，但是大收益永远来自于大级别趋势的参与。**趋势的级别判断是很重要的，之后的止盈点的设立也是非常重要的。所以我现在一般不参与震荡行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 19： 您从 2007 年 1 月 10 日开始在论坛上发表《满仓操作教程——生死时速》的帖子，在网络上连载(该帖还没有结束)，里面总结了六条满仓操作教程："第一条——永远不用借来的钱满仓"、"第二条——资金超过 15 万不满仓操作"、"第三条——科学满仓"、"第四条——新手止步"、"第五条——什么样的品种适合满仓"、"第六条——什么时候适合满仓"。请问为什么不能用借来的钱满仓？

李竞： 因为期货市场瞬息万变，个人的力量在市场面前很渺小，我们要敬畏市场。**借来的钱在交易的时候会让你的心态起变化，会给自己背上包袱，**不能客观地去观察市场的变化和趋势的变化，这样就失去了创造盈利的基础。那是赌徒的行为。

问题 20： 为什么资金超过 15 万不满仓操作？如果资金慢慢做大了，仓位变轻，岂不是很难再实现一年翻一两倍的收益？岂不是很难实现在期货市场赚上千万、上亿的梦想？

李竞： 15 万并不是一个固定的数字。这是几年前写的，那时候我只能承受这样的资金量，这个是根据个人经济情况和承受能力而定的，并不能死板地套在每个人或者一个人的不同时候。

做期货投资，我们应该怀揣梦想。有梦想固然好，但是不能成为梦想的奴隶，也不能让它成为负担，更重要的是做到顺其自然，而不是整天期待一夜暴富，这是对自己心性的提升。如果能做好自己该做的，水滴石穿，梦想自然会实现。**期货市场永远要考虑风险收益比，也永远要知道在期货市场里能一直存活下去才是最重要的。**

问题 21： 在您的眼中如何定义"科学满仓"？如何定义"盲目满仓"？为什么说科学满仓存活几率高？

李竞： 重点还是这几个词：趋势、趋势级别、风险收益比和止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损点。**首先判断趋势的级别，然后判断趋势行情现在所处的位置，最后根据风险收益比来决定仓位，止损点是为了出现意外情况下能让自己不出现大的亏损。**

问题 22：您为什么不同意“新手满仓”？就您看来，新手修炼到什么程度时，可以尝试满仓交易？

李竞：对于投机而言，**新手没有很好的趋势把握能力和风险控制能力，这样满仓就太危险。**新手一般必须有几年的投资经验，能对市场有清醒地认识和止损止盈来进行风险的控制，更重要的是已经修炼出一个良好的心态和建立了自己的交易系统才能尝试满仓交易。

问题 23：您觉得什么样的品种适合满仓？

李竞：这个得看个人的交易习惯和风险承受能力。**对于我而言，我满仓的品种一定是我非常熟悉的品种，**对它的波动特性以及走势预测各方面都比较有把握的情况下，才会选择这样的品种满仓交易。

问题 24：其实做交易很多时候是不适合满仓的，那么您觉得什么时候适合满仓？怎样的行情适合满仓？

李竞：个人而言，震荡的时候坚决不能满仓。能判断出现大级别的趋势后，有好的开仓点才适合尝试满仓。

问题 25：您认为“期货交易就是一个不断与自己过不去，煎熬自己心灵的过程”，为什么这么说？

李竞：期货交易更多的是在交易自己的心性。只有心态修炼好了，才有可能取得成功。对于我个人体会而言，心性的修炼是成功的基础也是交易的基础。

问题 26：您现在已经明白“只有实现真正稳定的盈利，才是自己真正的涅槃重生！”，而要实现稳定盈利，必然要改变您以往激进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的操作风格，您觉得自己能够改得过来吗？改变过程会不会很痛苦？

李竞：这个过程并不是那么痛苦，只要自己的心态好了，都可以顺其自然。**稳定的盈利和激进的操作风格并不是冲突的。**该激进的时候激进，不该激进的时候就平稳，这个不是矛盾体，也是顺应自然的。

问题 27：您打算具体采取哪些措施，制定哪些规则、纪律，制订哪些计划，做哪些事情，来实现自己“稳定盈利的涅槃之路”？

李竞：由于目前存在一些客观条件，比如无法全职进行期货交易和交易时间的冲突这些矛盾等。对于我而言，**我会更少地去依靠预测而交易，更多地会考虑自己预测后的市场确认走势。**而在趋势单中，无法做到看盘的情况下，那么止盈单或者止损单的设立要更加及时。而**在休息时间中，我也会更多地看一些宗教哲学的书籍，**这也是我的爱好，可以更好地平和我的心态，帮我修炼自己的心性，提升自己的交易水平。

附件：

《满仓操作教程——生死时速》

http://bbs.hexun.com/futures/post_46_623322_1_d.html

发表于：[2007-01-10 04:44:12]

来和讯的人好像都爱玩满仓

满仓确实比较刺激，看对的时候钱来的超快

可是过头了呢？

过头了就是死，爆仓，被追债

很多新手都因满仓离开了这个市场，有人甚至说离开了世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可叹！！！

为此，作为一个爆仓数十次仍然存活的人，我认为有必要整理一套 DD 给新人们

因本人最近有事，比较忙

所以，想起来一点儿是一点儿，最后再完成总结！

《满仓操作教程——生死时速》

发表于：[2007-01-10 04:47:45]

第一条——永远不用借来的钱满仓

满仓有风险，满仓需谨慎，用借来的钱满仓，会被追债

债主会在任何场合向你要钱

所以，新手用借款满仓操作

99%死路一条

《满仓操作教程——生死时速》

发表于：[2007-01-10 04:54:03]

第二条——资金超过 15 万不满仓操作

你想一夜暴富吗？OK，满仓是可以的

但那是针对几万的小资金

如果你的资金超过 15 万

你满仓

说明你太贪婪

贪婪的人就会离开市场

记住：15 万的资金，最多投入 10 万已经很高了，给自己留点儿余地！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 万的资金，最多投入 15 万

30 万的资金，最多投入 20 万

资金越大，仓位越轻

资金到 200 万甚至 1000 万，最多投入 100～500 万就够了

资金超过 1000 万，建议你最好分散投资，这样才能活下去

特别是市场目前不活跃的情况下

数十万的资金一次性投入清淡的合约或者品种，主力很可能专门为你做一次洗盘

《满仓操作教程——生死时速》

发表于：[2007-01-10　12:34:22]

第三条——科学满仓

(1) 满仓是一种赌性

看看论坛中的帖子

标题中带满仓字眼的

3 个月内竟有 100 条，3 个月以上老帖 466 条

发帖者不乏所谓的高人

可见，动辄满仓操作就像一种时尚，已经深入赌性浓厚的期货人骨髓

(2) 爆仓不可避免

再次查询爆仓和爆仓字眼帖

3 个月内 45 条，3 个月以上老帖 271 条

可见，爆仓同样也是一种时尚

是否可以这样推理，满仓操作，一般来说，严重亏损者居多

否则，怎么会有 50%强的满仓者讨论爆仓这个词呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续推理，那些没有爆仓甚至盈利的人

他们采用了科学的方法来避免爆仓的命运

(3)满仓的四种后果

那么把满仓者划分为四种人比较合适

①科学满仓，没爆

②盲目满仓，纯粹运气好，没爆，这种人从中期来统计比较少，但从长期看终究会爆

③科学满仓但是运气不好，爆了

④盲目满仓，爆了

(4)科学满仓存活几率高

从第(3)可以看出

极少数喜好满仓者，能够盈利

他们采用了科学的方法

即该满的时候满，不改满的时候坚决不满

不懂科学方法的人，爆仓几率特别大

那么，亲爱的新手朋友

懂得科学满仓的高人，还有运气不好，爆仓的时候

那么你作为初学者，你有资格满仓吗？

《满仓操作教程——生死时速》

发表于：[2007-01-10　12:38:11]

第四条——新手止步

第三条俺已经说得很清楚

那么满仓操作教程的第四条就是：请新手放弃满仓的念头，因为你还不足以使用科学方法进行满仓操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请在这个残酷的市场中多学习学习

不要憋气没学，就学游泳

下面，有市场经验对满仓操作比较有心得或者火候只差一点点的朋友

咱们下一章见！

《满仓操作教程——生死时速》

发表于：[2007-01-10 17:38:04]

第五条——什么样的品种适合满仓

科学满仓

就是指合适的时机，选择恰当的品种，以正确的方向满仓操作

此三项要素

缺一不可

那么我们选择什么样的品种满仓操作呢？

从大方面来说

必须是主流品种，持仓不宜过小，要具备一定的流动性，最好是龙头品种

一般来说，龙头品种的走势较跟随者要规范得多

比如过去的铜、胶和前段时间的玉米等

当然，趋势比较明显的品种是更应该考虑的

比如前期的豆油，就是比较好的满仓品种

而铝、豆等品种，走势相对要难以捉摸一些

我一贯比较推崇的天地人合一，就是体现了科学满仓

恰当时机、恰当品种、正确方向的概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《满仓操作教程——生死时速》

发表于：[2010-03-13　22:28:17]

第六条——什么时候适合满仓

其实，满仓操作，就是一种找刺激，找死的行为。

经过多年的满仓操作，N 次爆仓，虽然没有暴富发财，但我的心态得到了锻炼，心理素质已经坚逾钢铁，达到了泰山崩于前而不改色，即使下一秒钟进入地狱也能微笑面对的地步(肉体的承受能力离江姐还是很有点儿距离，竹签插手指恐怕会直接咬舌自尽)。

那么，除了心理素质优化以外，我也得对自己的爆仓经验进行总结，得到了一些经验和教训。

简而言之，就是什么时候适合满仓。

那么什么时候适合满仓呢？

这一点，在任何金融伟人的思想里都不会有(废话，成功率如此之低，告诉你有损英名)！

任何书籍里也不会有(据说江恩留给他后代最后的遗产，并不是后来世人所渲染的令人叹为观止的盈利，而是微薄的稿酬。伟人们最大的盈利模式就是出书)。

只有我有。

满仓的最佳时机是可遇而不可求的。有缘时，它犹如苦行僧证道百年，悟道刹那时的灵光一现，使你如灌醍醐；无缘时，让你仿如置身另一个时空，迷蒙中有灵感，又有迟疑，最终无法醒悟。转身时，已是一秒一万光年，沧海桑田变了几个轮回。

总之，要把握好满仓的最佳时机，也许只有传说中例无虚发的小李探花能做到。不出手时，敛气屏息，如同时间静止，出手时，妙到毫巅，成就一个新的不败传说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，小李探花真的只是一个传说。

我们不能成为传说，但每个人都可能成就自己的传说。

就如 SR 上市时，我在短短的 11 个交易日，2 万资金增值到 22 万。

在 CU06 年的传说中，3.5 万在 30 个交易日增值到 41 万。

那些，对我来说已成为历史，是一个值得纪念的传说。

发表于：[2010-03-13　22:49:36]

貌似前面的废话多了点儿。

可以原谅，值得理解。毕竟年轮又将时间延续到了 2010 年。

那么大家可以注意到，从 2006 年至今市场上最佳的满仓时机是不多的。

为什么？因此我们讲的是满仓操作。那么能让你大部分时间满仓操作，能浮盈加仓，而且不死的行情，真的不多。

因为有三个必要的条件。

(1) 行情必须短暂而巨大。

(2) 行情必须极少调整。

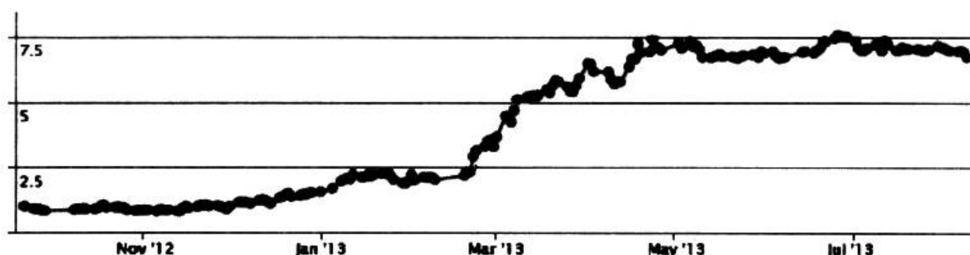
(3) 行情必须能提醒你：该离开了。

而市场上，很多行情都不会对你这么好，要么会在你没有预料的情况下，猛烈地洗刷让你前期的盈利成为破裂的肥皂泡；要么不给你明确的走向，迷惑你使你不敢满仓或者加仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

温州在握资管团队5号：通过资金管理去控制重仓风险

(2013年8月3日　沈良、边舒扬整理)



温州在握资管团队5号

参与过股票、权证和外盘交易，2008年开始做期货。大赚过，也爆过仓，现以中长线交易和波段交易为主，仓位较重，用盈利出金的方式保护利润。

第三届(2010～2011年)蓝海密剑期货实盘大赛少校晋衔奖。

第五届(2012～2013年)蓝海密剑期货实盘大赛第二季度比赛(2012年12月24日至2013年3月22日)收益第一名，收益率320.46%。

访谈精彩语录：

国内品种，尤其是焦炭、玻璃、白糖这类有庄家或者说有主力资金的品种，看到这种形式(空头陷阱或多头陷阱)肯定要与散户反着做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品是有周期的，人的感觉也是有周期的。

期货的机会每时每刻都有，和你的感觉融合的比较好就能赚钱。

没有一个人敢说他每次都能抓准大行情，只要保证大行情不要损害到自己就行了。

资金管理在期货上是最重要的事情，我都是通过出入金来管理资金曲线。

我几乎每天都会写交易日记，评估一下自己的状态。

我发现重仓交易其实有重仓交易的好处。

期货对入场点要求很高，所以我一般入场点和止损点定的很短。

重仓主要是通过资金管理去控制风险。

如果是重仓，又很频繁地交易，又经常逆势交易，那是必死之路。

如果我有 1 个亿，拿 1000 万出来做，拿 2000 万来做，还是可以重仓。

盘感就是对行情的把握程度。

“分析能力、计划性、盘感、应变能力、资金管理、执行力、心态”中，资金管理、心态、应变能力最重要。

我看做期货的人要盈利都不难，多多少少都有自己的盈利方法，但大部分为什么会亏钱呢？其实就是去做那些无效的交易，或者是大亏损的交易。

只要你保持不亏钱，期货就是你的提款机。

10 年以后，还能赚到钱，还能不断地赚钱，那就是自己的本事了。

到目前为止，我在期货市场的运气应该是挺好的。

做期货是要反思的，千万不能目空一切。

做期货要赚钱，首先要认识自己，然后找出适合自己的办法。

做期货的，如果把期望寄托在别人身上，迟早是爆仓的命。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同风格的选手形成的操盘组合，更具有柔韧性和可持续性。

问题 1：温州在握资管团队 5 号您好，感谢您在百忙之中接受东航金控有限公司和期货中国网的联合专访。您在第五届蓝海密剑期货实盘大赛中以 320.46%的收益率获得第二季度比赛(2012 年 12 月 24 日至 2013 年 3 月 22 日)第一名，那段时间您主要抓住了哪几个品种的哪几波行情？

温州在握资管团队 5 号(以下简称在握 5 号)：主要抓住了两个品种的两波。第一波是玻璃的多头，就是刚上市大概 1 个月左右，我看它先是往下打，反过来做了一个空头陷阱，然后往上拉了创了新高，新高以后我就进了多头，可能价格幅度上赚了 10%左右吧。做了多头以后，看经济形势也不行，有点儿反转的样子，就做了一个焦炭的空头，刚好掉头往下走的时候，在 2000 点左右，我就进场了，抓住那一波然后就一直持有。到第一季度结束，大概就翻了 3 倍。其实就是这两波，那个时候运气比较好，进了以后没有动，就赚到了比较大的利润，也就获得了第一名。

问题 2：您当时把这两个品种选出来，自己有没有做过一些功课，或者做过一些分析？

在握 5 号：国内品种，尤其是焦炭、玻璃、白糖这类有庄家或者说有主力资金的品种，看到这种形式(空头陷阱或多头陷阱)肯定要与散户反着做，一般都会走一波趋势比较好的行情。我一看玻璃是新产品，就有关注，但我肯定不会立刻进入，因为新产品上来都会走一波，当我注意到它是个空头陷阱(空头陷阱就是往下打，要散户做空)，我就用逆反思维，等反过来它创了新高，我就跟进了，走势刚好和我想象的差不多，就赚到了利润。焦炭基本上也差不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，因为我是在电力行业工作，发电量不景气，煤炭用户用得比较少，价格我并不看多，虽然那段是多头行情，但是整体上我是看空的，看到焦炭已经做头了，我就进去，进去之后，果然之前涨得很流畅，之后跌得就更流畅了。

问题 3：不过，根据您资金曲线的表现，2013 年 5 月以来，几乎在走水平直线，这是什么原因造成的呢?

在握 5 号：一季度抓住那两波行情后，我把大部分盈利都出金了，本金就少了很多。这几个月行情开始是空头，到 5 月份的时候我觉得它要反弹了，也做过反弹行情。但是我最关注的品种焦炭、玻璃、铜始终都在震荡，下去了又上来，上来了又下去，我每次要不亏点儿钱出来，要不就赚点儿钱出来，所以账户这几个月就没有赚到什么钱，因为本金减少了，亏也亏得不多，就显示资金曲线是水平的。

商品是有周期的，人的感觉也是有周期的。上半年我前几个月感觉很好，**我觉得好了一段以后，必然就会差一些，所以盈利后我就把资金减下来。**这几个月感觉不是那么好，但还是控制住了资金的回撤，做得还算行，自己还算比较满意。

问题 4：像在 6 月份，股指期货有一波非常流畅的下跌，其他个别品种的行情也不错。您有没有因为错过了这样一些行情而感到遗憾呢?

在握 5 号：我没有开股指期货，因为要亲自到场录像考试，因此没去开。但是我炒股票，我今年其实股票做得还可以，**我开通了融券业务，卖空有色板块的“江西铜业”，**还有煤炭的一些股票，赚了一些钱。

期货的机会每时每刻都有，和你的感觉融合的比较好就能赚钱，如果你没赚到那也没什么好遗憾的，后面还有很多机会，每次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都赚到的话就是超级大富翁了，也**没有一个人敢说他每次都能抓准大行情，只要保证大行情不要损害到自己就行了。**

问题5：同时我们也发现，相对于您往年资金曲线的大起大落，这个赛年您的资金曲线相对平稳了很多，回撤减小，但向上的冲击力没有减小。请问您采取了哪些方面的措施，做了哪些改变，才使得资金曲线变得更加平稳?

在握5号：我觉得资金管理在期货上是最重要的事情，我都是通过出入金来管理资金曲线。我会在大赚一笔的时候出金，就像今年一季度赚了之后，因为我预期正常规律下资金肯定要回撤了，所以把资金总量减少了很多，这是一个办法。另外一个办法，**我几乎每天都会写交易日记，评估一下自己的状态，**就是感觉特别好的时候，感觉对环境的把握很准确了，那我就增加点儿资金进去。其实就是感觉好的时候会入金，感觉不好就出金，资金曲线就变得比较平稳了。

问题6：不过，您的参赛账户还是习惯于重仓交易，您为何喜欢重仓交易?

在握5号：我觉得期货本身就是杠杆放大的市场，里面的资金又没有利息，我习惯用上每一分钱。一般人反对重仓交易，但是我为什么会喜欢重仓交易呢？**我发现重仓交易其实有重仓交易的好处，**因为**期货对入场点要求很高，所以我一般入场点和止损点定的很短，**我重仓如果反了，保证金就会超标，一般期货公司会提醒我，出现这种情况一般会迅速减仓，因为发现自己的点位可能不对，或者方向有点儿问题，我就会提醒自己出来。所以我觉得**重仓主要是通过资金管理去控制风险。**这三年来，我都是用重仓来做，我觉得没什么问题，因为大行情若和我的想法是契合的，一般我就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能抓到一大段，但是如果反过来的时候，我的风险意识也是很强的，所以走的特别快，反而更加灵敏。

问题 7：有人说重仓交易是必死之路，您是否认同？

在握 5 号：怎么说呢？我觉得**如果是重仓，又很频繁地交易，又经常逆势交易，那是必死之路，**这个我很认同。但是，如果期货的资金占总资金的比例比较小，而且一般是顺势交易，像我一般看周线和月线方向相同的行情去做重仓，又通过资金管理去管理风险，我觉得问题不大。心理压力没有那么大的话，也不一定会死，就算死了，资金量小死了影响也不大，我觉得也没什么关系。

问题 8：如果您操作的资金规模越来越大了，您还会不会重仓交易？为什么？

在握 5 号：资金大小要看比例，**如果我有 1 个亿，拿 1000 万出来做，拿 2000 万来做，还是可以重仓，**但是如果是别人的资金，或者要求波动率比较小的资金，那肯定是要控制仓位了，因为毕竟是别人的，不可能还是用我以前的做法。其实，重不重仓无所谓，主要去衡量你的风险承受力，如果你承受不了爆仓的风险，那么肯定不能全仓去做，大致用 20%、30%的回撤去衡量你的仓位吧。

问题 9：您做交易有时会凭盘感，请问您如何定义盘感？为了取得良好的盘感，投资者应从哪些方面去努力？

在握 5 号：我觉得盘感就是对行情的把握程度，各个品种或走势，看图形就会知道它可能会朝哪边走了，并认为自己的感觉肯定是对的，也可以说是经验，也可以说是感觉吧。怎么取得良好的盘感呢？我觉得**要多吸取别的成功交易者的经验，**我其实就是看像你们“期货中国网”的高端访谈，还有那些经典的交易书籍和一些大师的理念。但是这些大家都看，关键是怎么变成自己的才能在交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中起到作用。我很认同的方法，会在交易中去实施，然后我每天会写交易笔记，比如说做得好的我会记下来，或者做得差的我也会记下来。**我会定期去回顾交易日记，**一般每个月把3个月的全部看一遍，一个年度把上一年或者前面几年的看一遍，每看一遍，我自己的认识就会更加好，有些原则就可以更加坚定，做得好的下次更加坚持，做得差的下次不能再犯同样错误。我就是从这几个方面去做的，最重要的就是首先要认清自己，找到自己信心很强的做法，回避那些肯定是不对的操作手法，应该会越来越好。

问题10：就您看来，在整个投资过程中，分析能力、计划性、盘感、应变能力、资金管理、执行力、心态等哪一项或哪几项最重要？为什么？

在握5号：您说的这几项肯定都是重要的，当然最重要的是资金管理。**资金管理是保证你活在这个市场的手段。然后是心态，心态也是很重要的，因为心态不好的话，其他执行力、所谓的盘感、分析能力都会出偏差。应变能力也是比较重要的一项，**我觉得应该排在执行力、计划性之上，其实整个交易市场，就是考人的应变能力，绝对没有一个人每一次都能预测到行情的走势。所以需要应变，一个是朝你预料的方向走的时候你怎么变化，另外一个就是大部分的时候，朝不同方向走的时候的应变能力，这更具考验性。人往往主观上都不想朝自己不希望的方向走，当行情朝自己不想要的方向走的时候，人可能不愿意去做改变，所以应变能力也是很重要的。当然，其他的分析能力、计划性、执行力也是要的。

问题11：您之前不太认可程序化交易，但程序化交易这几年发展迅猛，并且出现了像“周伟”、“老树”这样的牛人。您现在对程序化交易的观点有没有发生改变？您如何看待“周伟”、“老

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

树”这类程序化交易牛人的成功?

在握 5 号：之前可能是我对程序化不太了解。我原来主观认为，程序化就是一直用这个程序，一直做下去。但是这两年看了一些访谈后了解到，程序化交易其实也是有周期的，他们其实会用很多个策略，如果其中一个策略用了一段时间，业绩不行了，就会改换另外一个。**其实重点还是设计程序化的人，人对市场的感觉很重要，对市场的感觉差的话做出来的程序肯定效果不好。**程序化有一点好处，能回避掉人性的一些弱点。像“周伟”、“老树”的成功就是他们对交易的理解比较深刻，然后他们做出的程序效果就比较好，但是他们一样要调整程序，程序做一段时间以后市场就会把它的利润抹掉，所以必须要变。这是我目前对程序化的理解。

问题 12：近年来，期货市场还出来了林广茂、叶庆均、傅海棠等传奇人物，对这些在期货市场赚了数亿或数十亿的人物和故事，您又是怎么看的?

在握 5 号：这几个故事我觉得是很真实的，**希望我未来有一天也能成为他们这样的传奇人物。**我也仔细看过他们的访谈，他们的经历，他们的书，其实也是厚积薄发的过程，像傅海棠做了差不多 10 年，自己有自信心了，然后正好碰上市场走这么一大波波澜壮阔的行情，有高度的自信，及时地把它抓住，就成就了这个传奇。我觉得这类传奇以后还是会有的，不断会有人做到，只要有这种类型的大行情，总有优秀的牛人能抓住，就会造就这样的人物和故事。我也希望自己有朝一日能成为这样的人。

问题 13：就您看来，想要在期货市场一战成名、短期内获得高收益，需要哪些要素的配合?

在握 5 号：我觉得首先在期货市场要有**很强的自信心，**应该有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过小的成功，对自己的交易方法、操作手法有很强的自信。另外一个是**市场的配合**，要有那么一波大的行情，这几年其实有很多大行情。然后还要有**不赚小利的想法**，一定要抓住大的收益，不要赚一点儿小钱就跑了，要坐得住，要持有，屁股不动。要有**坚定的意志力**去达到目标，看得远。我认为要这几个因素的配合。

问题 14：另外，想要在期货市场持续盈利、稳健复利，需要具备哪些要素？

在握 5 号：我看做期货的人要盈利都不难，多多少少都有自己的盈利方法，但大部分为什么会亏钱呢？其实就是去做那些无效的交易，或者是大亏损的交易。要持续盈利，首先就要避免这些大亏损，只要避免了这些大亏损，那么持续盈利都不难了。稳健复利就要保证每次亏损要很小，赚的钱则要远远多过亏损的，长期做这个模式，复利就可以持续下去了。

问题 15：您曾说过做期货的目标是"尽量不要亏钱，能赚多少则要看自己的运气"。不少人做期货的目标是大赚一票、逆袭成富人或者是稳健盈利，您的目标为什么是"尽量不要亏钱"？

在握 5 号：其实，期货市场是一个残酷的市场，那么多统计中，每 100 个人可能只有一个人赚钱，我估计一个人少了点儿，或许有 5 个人赚钱，但赚大钱的也就一两个人。所以**如果你能在这个市场长期做到不怎么亏钱，其实你就战胜了 95%的人，你运气好的时候赚一大笔，这样累计起来肯定就不少了。**市场财富的分配其实就是其他人的钱往这几个人那里送，就是零和游戏嘛，只要你不亏钱，时间长久的话肯定是赚大钱的。但是往往有些人定的目标是赚大钱，那么在风险方面就不注意了，总想着博大的，反过来不但赚不到大钱，很可能还会亏大钱。我觉得一开始只要把目标定在不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏钱的话，长久下去做 5 年、10 年绝对有机会赚大钱的。**只要你保持不亏钱，期货就是你的提款机。**

问题 16：“能赚多少则要看自己的运气”，为什么能赚多少钱要看自己的运气？到目前为止您觉得自己的运气好不好？

在握 5 号：我看过一本《随机致富的傻瓜》，塔勒布写的，他统计了一下，一般美国的牛市会走几年，可能参与的人会有几百万，他认为总有几个傻瓜一直会运气很好，一直看多，可能就赚了不少钱。期货周期没有那么长，赚多少要看你抓到的行情，行情经常有，但是你要能抓到，你要经常抓到，这是不容易的。就算是一个高手，一般也会有周期，今年很强，明年就会差一点儿了，或者就下去了，这也是要避免的。所以我的一个原则就是尽量不要亏钱，赚多少钱就看自己抓行情的能力了。当然，我对自己交易的本领越来越有信心，但是《随机致富的傻瓜》就说了，你 5 年之内股票赚到钱，可能你就是那个运气好的傻瓜。**期货我现在已经做 5 年了，还只能归于傻瓜之类的，到 10 年以后，还能赚到钱，还能不断地赚钱，那就是自己的本事了。**

到目前为止，我在期货市场的运气应该是挺好的，虽然有爆仓，但很快又回来了，这在其他市场是做不到的，股票想都不要想，期货却可以。

问题 17：您发现不少人做期货做到最猖狂的时候往往就是转折的时候，您觉得这是什么道理？是市场对猖狂者的惩罚吗？

在握 5 号：其实是我自己有几次爆仓，我认为是自己太猖狂导致的。**每个市场都会有波动，都会有周期，人对市场的判断也是一样的，也是有周期的，**一段时间很好，但有时候会进入比较差的周期。当然，人最猖狂的时候，就是行情涨的最猛的时候，而这个时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候往往就是转折的时候，这就是市场对猖狂者的惩罚吧？人猖狂的时候就失去了理智，就对自己认识不清，对市场的认识也就不清了，你很狂妄，就会认为什么都是自己创造的，实际上你只是契合了市场，你的想法和市场走势刚好一致而已，当你认为市场就像你开的一样，那肯定就是要转坏的时候，肯定就要对你惩罚了。我觉得**做期货是要反思的，千万不能目空一切**，就算你赚再多的钱，如果目空一切，市场肯定会惩罚你，我觉得这是个真理。

问题18：您说过“做期货不要听什么专家的。要独立思考，找到适合自己的方法”。请问为什么专家的话不能听？

在握5号：我的意思是，你不要盲目信专家。可能这个专家是一个高手，他操作的很好，但是就算他做得很好，也不可能每时每刻，每个星期，每个月都是对的，肯定有一段是错的。很多做股评、期评的，可以参考一下，如果你跟着他去做，那你肯定被打得头破血流。因为我觉得**做期货要赚钱，首先要认识自己，然后找出适合自己的办法**。所以肯定要独立思考，一般人对自己的认识其实是不清的，反而别人对你的认识还清一点，但**期货市场其实是自己和自己战斗，不是和别人战斗**，你自己克服不了，不思考，不学习的话，肯定做不到这一点，也就赚不到钱。

我还是经常去看一些高手的博客、访谈，但是我不会认为他说什么都是对的，我会想一想他有道理的地方，我的水平不够，我会学习他解决问题的办法，但不会他给一个结论就跟着去做。因为你要是跟着别人做的话，在期货上是来不及的，除非他帮你操作，如果他今天告诉你开仓，明天告诉你平仓，你再去平的话肯定是来不及的，因为期货的波动是很大的。**做期货的，如果把期望寄托在别人身上，迟早是爆仓的命。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题 19：投资者应如何找到适合自己的方法？

在握 5 号： 每个人都各有各的缺点和优点，你要怎么去找到自己的优缺点呢？**我觉得写交易日记这个方法挺好的，** 因为写下来，实打实的你当时怎么操作的怎么想的，然后你回过头去看，注意到这个方法不对，你当时就不应该这么做，一般都是你做错了导致亏钱的下场，你回头去看的话就会记得很清楚，你的印象会很深。我看了你们网站的那么多高手的访谈，其实后面赚大钱的，几乎前面都爆过仓，经历了惨痛的教训，就会牢牢记住教训，那几个错误就不会再犯了，就经得起市场波动的考验。

首先要认识自己是哪种类型的人，找出对应的方法，长线、短线都没有问题，都有成功者，都有赚到钱的人。**找到自己的方法，不断地进行修正，避免下次再犯同样的错误。** 我一直用这个方法，我觉得我自己是有进步的，而且赚到了钱，所以信心越来越好，就像变成一种正反馈，这样挺好的。

问题 20：请问您在蓝海密剑大赛中的参赛名为什么叫“温州在握资管团队 5 号”？

在握 5 号： 在握资管是一个团队，对资金运作、风险控制、操盘手风格组合等进行综合管理，我是其中的操盘成员之一。**不同风格的选手形成的操盘组合，更具有柔韧性和可持续性。** 如东航金控“种子一号”就是一个鲜明的例子。如果说操盘手是猛将如关羽和张飞，那么在握资管不仅仅有多员猛将，还有诸葛亮和刘备。

问题 21：温州在握资产管理公司的发展历程是怎样的？你们对未来有什么计划吗？

在握 5 号： 温州在握资产管理公司是在 2009 年 8 月 1 日成立的，在 2009～2010 年的蓝海密剑比赛中斩获多项大奖，在业界也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立了很好的口碑。目前我们的模式是形成团队化运作，多种交易风格和多种策略并存，力图实现资金长期稳定的盈利。

对未来，**我们想与期货公司、基金公司合作运作多个基金产品，**因为接下来期货行业的机构化运作特征越发明显，我们现在也形成了 10 来个操作子团队，我们相信自己会做得更好。

问题 22：听说温州在握也有涉足艺术品投资与收藏领域？这与期货的联系大吗？

在握 5 号：我们的理念是集聚各方高端核心资源，搭建高品质投资平台，以开放的心态，优良的服务，在金融投资、艺术品收藏等各个领域为投资者做好资产管理服务。

公司成立之初即介入艺术品投资领域，凭借与全国百余家温州商会的紧密关系，着力引导温州民间资本的转向。而资本进入艺术行业并不仅仅是一个美好愿景，而是有着实际的资本诉求为支撑。我们成功签约温州本土企业、个人收藏家 100 多名，已经建立了广泛的收藏家群体。

对投资人来说，期货投资与艺术品收藏都是一个投资渠道。举个例子，我们前期收藏的艺术家邱光平的油画作品，3 年时间，价值增长 7 倍，取得了很好的投资收益。

问题 23：如今期货市场进入了资产管理时代，现在市场上专业投资者、机构投资者所占的比例越来越大，散户相对比例有所下降，就您看来，市场参与者格局的变化会不会使赚钱难度越来越大？您自己操作下来，有没有感觉到行情波动的某些变化？

在握 5 号：赚钱难度我觉得一直都挺难的，机构多了难度应该会大一些，机构的交易者应该都是高手，对手越来越强了，盈利难度应该会变大。但是，我觉得对散户来说，难度也没觉得大很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在的交易量比原来大很多，仓单、手数的规模比以前大了，这对大资金者是好事，因为进出场容易了。像渔岵这种做短线的，市场成交量越来越大，我觉得是越来越好了，因为他都是一次进出。对于我这种做中长线的来说，成交量大小对我的资金规模来说没有什么关系，都可以做，和以前也没有什么不同。

问题 24： *您本人一直是兼职在做期货的，如今期货行业迎来新一轮大发展，期货资管更是如火如荼，在这样的背景下，您有没有考虑过全职做期货?*

在握 5 号： 我也思考过。但是我现在从事的行业是比较好的，在国企，收入福利都还不错，时间也还可以。**期货如果是全职做，压力可能会很大，反过来会影响到心态。**我如果在上面赚到的钱比较多，达到一个数可以保障到家庭，比如说我有 1000 万、2000 万放在一个无风险的银行账户，每年靠利息就可以保证家庭的生活，我就会考虑全职做期货。因为在中国，资金在这个行业应该是不断蓬勃发展的，钱越来越多，新的钱又没地方去，这个市场肯定会发展的更大。我短期还是没有考虑全职做，根据自己赚钱的速度，等能赚到我不用担心家庭，有了这个资金我就考虑全职去做，做期货，做股票这几个方面都可以。

我年纪也不小了，有老有小的要考虑全面。期货这种东西，只要不帮别人操很多盘，大部分做自己的，兼职做还是没有问题的，工作不是太忙的话都没什么大问题。像我这种做中长线的就更加没有什么问题了，因为我经常可以不用看盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一
蓝海密剑期货实盘大赛1～4届获奖名单

第一届蓝海密剑期货实盘大赛第一赛季（见龙在田）
（2008年9月1日至2009年2月28日）获奖名单

A组赛季收益率排序

排名	选手名称	单位净值	奖金
1	做期货的	4.30084	8万
2	stockman	1.96419	5万
3	寇比欧	1.62964	5万
4	gaofengguo	1.57022	2万
5	ooeight1	1.52331	2万
6	st 大豆	1.43387	2万

B组赛季收益率排序

排名	选手名称	收益率	奖金
1	王向洋	5474.92%	5万
2	fhwcy	1090.97%	2万
3	期海垂钓	850.38%	2万
4	hendry118	724.35%	1万
5	格老要我出山	584.01%	1万
6	erliu	467.81%	1万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳流动指标排序

排名	选手名称	流动指标	奖金
1	hendry118	112069.78	1 万

第一届蓝海密剑期货实盘大赛第二赛季(飞龙在天)(2009 年 3 月 1 日至 2009 年 8 月 31 日)获奖名单

综合总冠军

排名	选手名称	综合总指标	奖金
1	做期货的	9.0	20 万

A 组赛季收益率

排名	选手名称	单位净值	奖金
1	gaofengguo	1.93545	8 万
2	郑加华	1.90620	5 万
3	陈默	1.78491	5 万
4	淡然我素	1.75573	2 万
5	做期货的	1.62154	2 万
6	erliu	1.53883	2 万

B 组赛季收益率

排名	选手名称	收益率	奖金
1	mingzi	1175.54%	5 万
2	邵杰	618.21%	2 万
3	夜色	499.81%	2 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

排名	选手名称	收益率	奖金
4	凌波微步	338.38%	1万
5	ziyan	325.61%	1万
6	不败在己	235.35%	1万

最佳流动指标

排名	选手名称	流动指标	奖金
1	gaofengguo	98.83亿元	1万

第二届(2009～2010年)蓝海密剑期货实盘大赛获奖名单

荣誉勋章

排名	资产账号	选手名称	单位净值	奖金
1	8580156	期货梦想	37.67	15万
2	8580305	溪水潺潺	13.27	9万
3	8515837	梁任	10.75	6万

三军杰出奖章

奖励类型	奖项说明	资产账号	选手名称	单位净值	奖金
导弹部队杰出奖章	导弹部队未获荣誉勋章选手收益率第1名	8515252	郑加华	7.03	5万
空军杰出奖章	空军未获荣誉勋章选手收益率第1名	8510905	lmgctt	4.55	4万
海军杰出奖章	海军未获荣誉勋章选手收益率第1名	8510113	freeze-gogo	2.46	3万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

奖励类型	奖项说明	资产账号	选手名称	单位净值	奖金
陆军杰出奖章	陆军未获荣誉勋章选手收益率第 1 名	8580187	宁静致远	7.40	2 万
预备役杰出奖章	预备役未获荣誉勋章选手收益率第 1 名	8510723	judychoo	7.75	1 万
机枪手杰出奖章	机枪手特战营未获荣誉勋章选手收益率第 1 名	——	——	——	——
远征军杰出奖章	远征军未获荣誉勋章选手收益率第 1 名	8580901	sche	5.46	1 万

注：因机枪手军种参赛人数少于 10 人，根据大赛规则规定取消该军种杰出奖章。

功绩勋章

排名	资产账号	选手名称	盈利额	动态奖金
1	8515252	郑加华	3017390.65	15 万
2	8510618	做期货的基金	2902944.98	7 万
3	8515878	niweigengl	2860329.21	3 万

快速反应勋章

奖励类型	奖项说明	资产账号	选手名称	成交金额	奖金
快速反应一等勋章	成交金额第 1 名	8515123	h2o740405	22220246910	10 万
快速反应二等勋章	成交金额第 2 名	8580121	北冥有鱼，其名为鲲	7511619095	5 万
快速反应三等勋章	成交金额第 3 名	8510208	walkfish	6960987485	3 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后备战地指挥官

排名	资产账号	选手名称	奖金
1	8515252	郑加华	15 万
2	8510618	做期货的基金	15 万
3	8580156	期货梦想	15 万
4	8580305	溪水潺潺	15 万
5	8580049	ST 大豆	15 万

高地军旗手

奖励类型	资产账号	选手名称	奖励说明	记录值	奖金
月度记录高地军旗手	8515878	niweigengl	2010 年 8 月 9 日至 2010 年 9 月 6 日打破此前比赛 321.72% 月收益率记录	344.50%	3 万

晋衔奖

排名	盈亏额	军衔	单位净值	资产账号	选手名称	奖金
1	18349106	上将	2.3066	8666677	温州在握投资 1 号	--
2	10628092	上将	2.3458	8666635	温州在握投资 3 号	--
3	3017391	少将	7.0348	8515252	郑加华	5 万
4	2902945	大校	2.1929	8510618	做期货的基金	3 万
5	2860329	大校	5.6939	8515878	niweigengl	3 万
6	2662494	大校	1.1724	8800158	探索 2 号基金	--
7	2159626	大校	3.1596	8580049	ST 大豆	3 万
8	1955069	上校	1.2351	8666676	温州在握投资 2 号	--

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

排名	盈亏额	军衔	单位净值	资产账号	选手名称	奖金
9	1430229	上校	37.6725	8580156	期货梦想	1万
10	1378390	上校	2.2677	8515123	h2o740405	1万
11	1330572	上校	3.1812	8510208	walkfish	1万
12	1189895	上校	5.4647	8580901	sche	1万
13	1121556	上校	2.0756	8515877	niweidong	1万
14	1071188	上校	4.5468	8510905	lmgctt	1万
15	1052958	上校	1.3856	8580888	镌灏投资	1万
16	950792.3	中校	1.259	3000773	wuxue	--
17	896721.2	中校	2.8027	8510852	舍得	7000
18	840172.5	中校	1.4852	8580121	北冥有鱼，其名为鲲	7000
19	838736.5	中校	13.2705	8580305	溪水潺潺	7000
20	823669.1	中校	2.2597	8510183	ooeight	7000
21	808141.7	中校	1.3724	8580800	syz1236	7000
22	762899.3	中校	4.2623	8800533	六年	7000
23	688107.1	中校	1.7245	8510368	nxrrry	7000
24	685257.5	中校	7.3969	8580187	宁静致远	7000
25	625967	中校	1.3915	8801773	爱上趋势基金	--
26	556256.5	中校	1.465	8680201	睿海投资	7000
27	548994.1	中校	4.6272	8515268	zyl7712	7000
28	545911.6	中校	1.2518	7079000	龙行天下	--
29	510123.4	中校	2.4491	8515266	lijing868	7000
30	476250.4	少校	1.7011	8518899	mingzi	5000
31	430638.9	少校	2.4355	8580056	久赌必赢	5000
32	416136.1	少校	2.4576	8510113	freezegogo	5000
33	380591.2	少校	3.3087	8830805	爱上趋势陆军部队	---
34	365928.2	少校	1.6102	8510999	9号基金	5000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

排名	盈亏额	军衔	单位净值	资产账号	选手名称	奖金
35	351533.5	少校	2.1726	8580159	wplovelm	5000
36	343599	少校	3.5884	8830381	sampras	5000
37	342698.1	少校	1.7092	8511977	夜色	5000
38	315984.5	少校	3.0882	8580352	8580352	5000
39	305659	少校	1.9807	8515691	爱上趋势空军部队	--
40	305316.7	少校	1.4115	8580216	老树	5000

注：以上表格只发布了将官晋衔奖和校官晋衔奖，未发布尉官晋衔奖和士官晋衔奖。

第三届(2010～2011 年)蓝海密剑期货实盘大赛获奖名单

年度先锋勋章

8680288	闪闪红星	年收益率第 1 名	15 万
DHHP2652	蓝色海岸	年收益率第 2 名	9 万
8580389	大海投资	年收益率第 3 名	6 万
8515661	凌波微步	年收益率第 4 名	5 万
8515568	猫猫猫	年收益率第 5 名	4 万
8515068	九世轮回	年收益率第 6 名	3 万
8581003	RXD 集团军	集团军收益率第 1 名 *	3 万
8515878	倪伟更	导弹部队收益率第 1 名	3 万
8581098	海天 1 号	空军收益率第 1 名	3 万
8581113	甲虫	海军收益率第 1 名	3 万
7173002	丁洪波	陆军收益率第 1 名	3 万
8515013	eprc2000	预备役收益率第 1 名	3 万
8581385	红孩儿	机枪手收益率第 1 名	3 万
DHFS3607	阿福	远征军收益率第 1 名	3 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高地军旗手

8510588	王向洋	打破比赛日收益率记录(2 次)	20 万
8580389	大海投资	打破比赛季度收益率记录	10 万
8580199	zjl727689	打破比赛季度收益率记录	10 万
8680288	闪闪红星	打破比赛季度收益率记录	10 万

快速反应勋章

7079000	杜小东	成交金额第 1 名	10 万
8581223	风险控制第一	成交金额第 2 名	6 万
8510208	擎天柱	成交金额第 3 名	3 万

晋衔奖

资产账号	ID	军衔	奖金
8581003	RXD 集团军	中将	20 万元 + 佩剑
8580389	大海投资	少将	10 万元 + 佩剑
8515878	倪伟更	大校	5 万元 + 佩剑
8510618	做期货的基金	大校	5 万元 + 佩剑
8580049	ST 大豆	大校	5 万元 + 佩剑
8800533	六年	上校	3 万元 + 佩剑
100001	镌灏投资	上校	3 万元 + 佩剑
8515123	杜小东	上校	3 万元 + 佩剑
8515659	顾伟浩	上校	3 万元 + 佩剑
8510113	freezegogo	上校	3 万元 + 佩剑
8515661	凌波微步	上校	3 万元 + 佩剑
8580515	jane	上校	3 万元 + 佩剑
7022001	樵夫	上校	3 万元 + 佩剑
8580283	zijinzhilu	中校	2 万元 + 佩剑
DHWW0078	sche	中校	2 万元 + 佩剑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

资产账号	ID	军衔	奖金
8680201	cw2006B	中校	2 万元 + 佩剑
8580113	珍姐	中校	2 万元 + 佩剑
8510208	擎天柱	中校	2 万元 + 佩剑
8581098	海天 1 号	中校	2 万元 + 佩剑
8580528	天行健	中校	2 万元 + 佩剑
DHHP2652	藍色海岸	中校	2 万元 + 佩剑
8581016	于海飞	中校	2 万元 + 佩剑
8515013	eprc2000	中校	2 万元 + 佩剑
8581113	甲虫	少校	1 万元 + 佩剑
8515252	郑加华	少校	1 万元 + 佩剑
8510183	ooeight	少校	1 万元 + 佩剑
7173002	丁洪波	少校	1 万元 + 佩剑
8580352	8580352	少校	1 万元 + 佩剑
8515106	zyl0717	少校	1 万元 + 佩剑
8830381	sampras	少校	1 万元 + 佩剑
8580216	老树	少校	1 万元 + 佩剑
8519999	爱上趋势	少校	1 万元 + 佩剑

注：以上表格只发布了将官晋衔奖和校官晋衔奖，未发布尉官晋衔奖和士官晋衔奖。

第四届(2011～2012 年)蓝海密剑期货实盘大赛获奖名单

年度先锋勋章

年度净值排名	资产账号	选手	单位净值	奖金
1	8580012	shou115	6.47	150000
2	8515039	株洲老马	6.46	90000
3	8582215	lfl	5.38	60000
4	8580767	雪狼 polar	5.07	50000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

年度净值排名	资产账号	选手	单位净值	奖金
5	8515025	cloudxu	4.72	40000
6	DHZX8278	LOU	4.47	30000

军种第一	资产账号	选手	单位净值	奖金
集团军	8510113	freezegogo	2.71	30000
导弹部队	8580515	jane	4.19	30000
空军	8580518	杭州尚泽投资	4.19	30000
海军	8580961	tjahzgj	2.47	30000
陆军	8580025	chinababy	3.55	30000
预备役	8581505	惊鸿魅影	4.25	30000
机枪手	8581376	一叶轻舟	1.6	30000
远征军	DHZJ2009	韩柏	2.47	30000
志愿军	8519999	爱上趋势	3.83	

快速反应勋章

排名	资产账号	选手	奖金
1	8510208	擎天柱	100000
2	8515252	郑加华	60000
3	8510113	freezegogo	30000

高地军旗手

资产账号	选手	奖项说明	奖金
8580591	喜得千金	打破月收益率记录	100000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

晋衔奖

资产账号	选手	盈利额	原军衔	晋升军衔	奖金
8510113	freezegogo	7, 647, 421	上校	中将	170, 000
8580515	jane	5, 513, 990	上校	中将	170, 000
8580800	syz1236	3, 263, 572	上尉	少将	97, 000
100001	镌灏投资 I	4, 618, 455	上校	少将	70, 000
8580961	tjahzgj	2, 255, 718	上尉	大校	47, 000
8580216	老树	2, 465, 711	少校	大校	40, 000
8580666	叶小凤	2, 722, 211	中校	大校	30, 000
8580528	镌灏投资 II	2, 514, 994	中校	大校	30, 000
8580518	杭州尚泽投资	1, 333, 166		上校	30, 000
7089111	长安财富 1 号期货基金	1, 041, 815		上校	30, 000
8580027	a197208837	1, 005, 401		上校	30, 000
8510999	9 号基金	1, 133, 702	少校	上校	20, 000
8830381	sampras	1, 026, 381	少校	上校	20, 000
8580888	镌灏投资	1, 896, 243	中校	上校	10, 000
8510208	擎天柱	1, 454, 898	中校	上校	10, 000
8515877	东东锵	901, 854		中校	20, 000
8515025	cloudxu	834, 474		中校	20, 000
7208008	爱上趋势的小清新	709, 448		中校	20, 000
7097067	杭州华天纸业	673, 179		中校	20, 000
8580767	雪狼 polar	585, 855	中级士官	中校	20, 000
8580025	chinababy	505, 077		中校	20, 000
8580707	xiaorong	788, 901	少尉	中校	19, 000
8515266	风生水起	840, 865	中尉	中校	18, 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

资产账号	选手	盈利额	原军衔	晋升军衔	奖金
8515568	天降大任 9.0 神灵附体	557,060	中尉	中校	18,000
8510822	daohun	551,748	中尉	中校	18,000
7173002	丁洪波	609,082	少校	中校	10,000
7212001	James	461,055		少校	10,000
8510121	平恺	431,103	高级士官	少校	10,000
8580151	wubiao888	424,067	中级士官	少校	10,000
7151002	江南之春	392,077		少校	10,000
7999888	融景投资	391,716		少校	10,000
8581505	惊鸿魅影	309,576		少校	10,000
8582191	盛夏光年	302,529		少校	10,000
DHFS3607	阿福	469,764	中尉	少校	8,000
8510212	jianke	456,387	上尉	少校	7,000
8580621	段定川	347,849	上尉	少校	7,000
8580108	江枫渔火	305,380	上尉	少校	7,000
8515068	朱啸宇	302,411	上尉	少校	7,000

注：以上表格只发布了将官晋衔奖和校官晋衔奖，未发布尉官晋衔奖和士官晋衔奖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二
第五届(2012～2013 年)
蓝海密剑期货实盘大赛获奖名单

第五届(2012～2013 年)蓝海密剑期货实盘大赛获奖名单

蓝海密剑勋章(统计连续三年)

累计净值排名	资产账号	选手	单位净值	奖金
1	8515568	兵哥战无不胜	31.3084	300,000
2	8515231	如履薄冰	13.04178	200,000
3	7089071	钱丽娜	12.63057	36,000
4	8580389	东海	12.18939	80,000
5	DHZJ2009	韩柏	10.77296	60,000
6	8581382	Innova	10.00581	50,000

年度先锋勋章

年度净值排名	资产账号	选手	单位净值	奖金
1	DHZJ2009	韩柏	10.77	150,000
2	8581382	Innova	10.73	90,000
3	7089071	钱丽娜	10.52	18,000
4	8582259	戈灯岁月	8.92	50,000
5	**2325*	生煎馒头	7.50	4,000
6	8830381	[温州在握]资管团队 5 号	7.30	30,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

军种第一	资产账号	选手	单位净值	奖金
基金	100005	合顺投资 IV(有限合伙)	1.69	9,000
集团军	100006	光头包 1 号	2.99	30,000
导弹部队	8581003	niweixing	3.92	9,000
空军	7021111	[温州在握]资管团队 11 号	2.24	30,000
海军	**1076*	全国第三	3.87	3,000
陆军	3000773	wuxue	6.61	9,000
预备役	8515582	aa911	5.43	30,000
机枪手	8581539	老裤	5.24	30,000
远征军	WYHH0558	haihai	1.73	30,000

快速反应勋章

排名	资产账号	选手	奖金
1	7089071	钱丽娜	30,000
2	8510113	freezegogo	60,000
3	100005	合顺投资 IV(有限合伙)	9,000

高地军旗手

资产账号	选手	奖项说明	奖金
DHLJ2401	凤凰	打破日收益率记录	100,000

晋衔奖(统计连续三年)

资产账号	选手	盈利额	原军衔	晋升军衔	奖金
8810466	种子 1 号基金	14512638.82	中将	上将	—
8510113	freezegogo	12876832.86	中将	上将	100,000
100005	合顺投资 IV(有限合伙)	12534834.17	士兵	上将	90,000
100006	光头包 1 号	8541899.98	上尉	中将	197,000
7089071	钱丽娜	7712248.71	中校	中将	54,000
8581382	Innova	6811363.98	上尉	中将	197,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

资产账号	选手	盈利额	原军衔	晋升军衔	奖金
100001	合顺投资 I	5694380.4	少将	中将	100,000
8580800	syz1236	5186694.91	少将	中将	100,000
**0018*	煌昱资产	4667250.13	士兵	少将	10,000
8515659	顾伟浩	4495355.03	上校	少将	70,000
8580216	友联(中长线)	4432382.46	大校	少将	50,000
8580961	tjahzgj	3428357.25	大校	少将	50,000
8580528	合顺投资 II	3007179.42	大校	少将	50,000
7089111	长安财富 1 号期货基金	2357124.68	中校	大校	30,000
**0289*	持赢投资	2061091.79	士兵	大校	5,000
DHHX3902X	陆家嘴野牛	1814789.37	上尉	上校	27,000
**0035*	输缩赢冲	1705631.91	士兵	上校	3,000
**5060*	睿福投资稳健一	1639987.23	士兵	上校	3,000
DHZJ2009	韩柏	1588358.41	士兵	上校	30,000
**3055*	瑞雪	1493906.77	士兵	上校	3,000
**0091*	syz1236(二)	1456568.08	士兵	上校	3,000
**9057*	长安财富 2 号期货基金	1329482.82	士兵	上校	3,000
**0161*	紫贝壳一号	1295450.1	士兵	上校	3,000
8800533	f 六年股指	1290265.53	士兵	上校	30,000
8580027	a197208837	1247664.8	少校	上校	20,000
**1076*	全国第三	1244543.03	士兵	上校	3,000
WYHH0558	haihai	1200033.07	士兵	上校	30,000
8515266	风生水起	1174906.34	中校	上校	10,000
8515877	niweidongl	1122868.54	中校	上校	10,000
8580707	xiaorong	1089802.87	中校	上校	10,000
3000773	wuxue	1040552.4	士兵	上校	9,000
**0019*	睿福投资稳健 2	990107.5	士兵	中校	2,000
**0286*	吴洪涛	972080.51	士兵	中校	2,000
7309002	林朝昱	950725.35	上尉	中校	17,000
7859020	孤舟蓑笠翁	895081.39	少尉	中校	19,000
8515880	蓝色昆仑	813982.42	少校	中校	10,000
**0180*	嘉诚投资－康	800826.19	士兵	中校	2,000
**0109*	量化风华 2 号	710486.95	士兵	中校	2,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

资产账号	选手	盈利额	原军衔	晋升军衔	奖金
**0266*	熊德裸辉耀	691717.4	士兵	中校	2,000
8518208	borlan	670323.31	中尉	中校	18,000
8801088	精英一号	663820.11	士兵	中校	20,000
**2516*	赤天龙 - 赢家	609587.67	士兵	中校	2,000
**2325*	生煎馒头	590363.18	士兵	中校	2,000
**0322*	i-futures	575735.67	士兵	中校	2,000
8510121	平恺	563245.59	少校	中校	10,000
**5018*	睿福投资激进	563243.74	士兵	中校	2,000
7293006	恶狼	523543.5	上尉	中校	17,000
8580352	zhgh1688	504109.9	少校	中校	10,000
**0003*	36man	486727.54	士兵	少校	1,000
**1006*	独行侠	486684.97	士兵	少校	1,000
DHWD0812	倪伟东	481754.445	中尉	少校	8,000
**0052*	见风使舵	472414.08	士兵	少校	1,000
7021111	【温州在握】 资管团队 11 号	456167.26	士兵	少校	10,000
**0206*	fangyuf	447830.58	士兵	少校	1,000
8582259	戈灯岁月	446856.12	士兵	少校	10,000
**0257*	听天由命	440834.89	士兵	少校	1,000
8581539	老裤	435159.15	高级士官	少校	10,000
7923029	易简之善	426098.42	士兵	少校	3,000
**0006*	他山	416615.95	士兵	少校	1,000
**0103*	道合投资	405100.01	士兵	少校	1,000
8580809	长安财富 3 号期货基金	397309.69	少尉	少校	9,000
**6279*	般若	385144.52	士兵	少校	1,000
8580977	8580977	382572.13	中尉	少校	8,000
7923003	百年投资	382446.18	士兵	少校	3,000
6019705	老狼基金	380998.41	少尉	少校	9,000
8580277	关山 007	356017.09	少尉	少校	9,000
**0080*	聚禾基金激进	340761.87	士兵	少校	1,000
**5680*	鼎立基金	338526.69	士兵	少校	1,000
8515857	成长基金	325421.87	少尉	少校	9,000
8580879	ydsscz	324888.35	士兵	少校	10,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

资产账号	选手	盈利额	原军衔	晋升军衔	奖金
**6120*	小熊猫二号	316696.04	士兵	少校	1,000
DHSS6702X	lishushan	314869.53	士兵	少校	10,000
**3023*	henrrryl	311334.92	士兵	少校	1,000
**2870*	南昌稳赢	308382.57	士兵	少校	1,000
8580363	rtl867356	300459.56	中级士官	少校	10,000
8515231	如履薄冰	297209.61	中尉	上尉	1,000
8582181	anewworld	293821.19	士兵	上尉	3,000
DHXY4129	诚诺投资	277674.38	士兵	上尉	3,000
8580952	spear2345	240011.32	中尉	上尉	1,000
7270021	荣晓东	221068.27	高级士官	上尉	3,000
8515582	aa911	219483.31	士兵	上尉	3,000
8580935	chenyanwin	152768.81	士兵	上尉	3,000
8580358	huanghui	151040.23	中尉	上尉	1,000
8581099	feiyu2010	144810.77	少尉	中尉	1,000
8581392	tdr12345	137068.23	士兵	中尉	2,000
8511314	qqxxw	133541.49	士兵	中尉	2,000
DHYL6106X	花雨漫天	121868.82	士兵	中尉	2,000
8516288	cchenlongg	102064.46	少尉	中尉	1,000
8580336	ZY741105	98314.23	高级士官	中尉	2,000
8515793	srtx2008	88404.1	士兵	中尉	2,000
8581390	Love&Belief	84469.33	士兵	中尉	2,000
WYXZ6655	王一歡	82907.77	士兵	中尉	2,000
8580356	zhuliangchen	81702.08	士兵	中尉	2,000
8581376	一叶轻舟	71054.47	高级士官	少尉	1,000
8582079	小娟子	69480.49	高级士官	少尉	1,000
7538002	龙女赚钱钱	66156.33	高级士官	少尉	1,000
8614444	wzx	60627.6	初级士官	少尉	1,000
8515370	qiuhongxia	58882.71	士兵	少尉	1,000
8580611	dingchaofeng	58288.9	士兵	少尉	1,000
7989017	永不服输	57068.69	士兵	少尉	1,000
DHYF7552X	清风山岗	52590.63	士兵	少尉	1,000
6078901	师法自然	51927.64	士兵	少尉	1,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

资产账号	选手	盈利额	原军衔	晋升军衔	奖金
DHMD4832H	华尔街期货软件	51332.97	士兵	少尉	1,000
8580099	cnjxndlc	50213.19	高级士官	少尉	1,000

注 1：自第五届比赛开始，志愿军和盟军选手参与评奖，分获奖项金额的 30%和 10%。第五届晋衔奖奖金为新军衔与第三或第四届最高军衔奖金差额，其中志愿军和盟军晋衔奖仅授予晋升校官以上衔级选手。

注 2：以上表格只发布了将官晋衔奖、校官晋衔奖和尉官晋衔奖，未发布和士官晋衔奖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三
“蓝海密剑”对冲基金经理公开赛比赛【最新规则】(2014 年开始)

“蓝海密剑”中国对冲基金经理公开赛比赛规则

为了促进衍生品市场投资管理人才的成熟，探索和积累衍生品投资基金管理经验，推动我国衍生金融力量全面成长，秉承科学、严谨、创新、高效的精神，东航金融(www.kiiik.com)联合汇添富基金(www.99fund.com)、第一财经(www.yicai.com)共同举办“蓝海密剑”中国对冲基金经理公开赛。

[比赛时间]每年(1 月 1 日至 12 月 31 日)一届，连续 10 年。

[奖金总额]计划每年超过 100 万元人民币，总计 1000 万元以上。

[赛事规划]

1. 为全面加速培养衍生品投资管理人才，第六届比赛在延续历届期货实盘大赛基础上，增设慧眼识金 FOF 仿真大赛、股指期货与国债期货仿真交易大赛、杠杆式外汇仿真交易大赛，参与各分类比赛需单独报名。为适应对外开放趋势需求，大赛向全球开放。

2. 第六届正式比赛开赛前，特别安排在 2013 年 9 月 24 日至 2013 年 12 月 31 日期间举行实盘大赛过渡赛。

3. 第五届“蓝海密剑”实盘大赛选手默认自动进入本次比赛，过往比赛成绩将被连续计算列入大赛官网“蓝色档案”以备查考。

4. 比赛中成绩优异、表现突出的选手将载入精英档案，组委会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将予以推广。

5. 为提升比赛竞技水平，国内任何期货公司的投资者均可参加期货实盘大赛，国内外符合相关条件的自然人和法人均可申请参加慧眼识金 FOF 仿真大赛、股指期货与国债期货仿真交易大赛、杠杆式外汇仿真交易大赛。

6. 特约交易商(东航期货与东航国际金融)投资者将有机会获得增值服务中心使用机会。

7. 其他期货公司投资者可向大赛组委会申请参加比赛，该类投资者在参赛后列入盟军序列，并需提供相关必要信息，该类信息仅用于比赛成绩处理和获奖时身份验证。

8. 主办方将通过科学严谨的评估体系进行星级基金经理评估，同时还将邀请潜质选手加盟“种子系列”基金经理培养计划，提供规模资金操作培养平台，锻炼选手规模资金掌控能力。

9. 大赛表现优异选手将获主办方相应礼遇，并有机会获组委会以高薪职涯邀聘或进行深度合作。

10. 大赛所有奖项均为税前额。

11. 蓄意弄虚作假而非展示真实操作水平者，组委会可根据情况取消其参赛资格。

12. 组委会拥有本次比赛解释权并随赛程进展必要时对规则进行合理调整，但每届比赛最后三个月不再修改比赛规则。

[奖项总揽]

第六届中国对冲基金经理公开赛分设实盘大赛、慧眼识金 FOF 仿真大赛、股指期货与国债期货仿真交易大赛、杠杆式外汇仿真交易大赛等多级别丰富赛事，各赛事专设各类奖项，视奖项类别于月度或年度比赛结束后颁发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

<table>
<tr><th colspan="4">奖项总揽</th></tr>
<tr><th colspan="2">计奖周期</th><th>所属赛事</th><th>奖项要求</th></tr>
<tr><td rowspan="6">实盘比赛</td><td rowspan="2">年度先锋勋章</td><td>年净值增长前六名</td><td rowspan="4">每年颁发</td></tr>
<tr><td>各军种年净值增长前三名</td></tr>
<tr><td>晋衔奖</td><td>累计收益额突破
晋衔标准</td></tr>
<tr><td>高地军旗手</td><td>突破各周期
收益率纪录</td></tr>
<tr><td>争先奖</td><td>过渡赛期间
单位净值增长前三</td><td>临时颁发</td></tr>
<tr><td>星级基金经理</td><td>星级排名评
分前 100 位</td><td>优先入选 FOF
基金池</td></tr>
<tr><td>慧眼识金 FOF
仿真大赛</td><td>慧眼投资奖</td><td>蓝海 FOF 账户
年净值增长前三</td><td>每年颁发</td></tr>
<tr><td rowspan="2">仿真大赛</td><td>仿真月奖(股指
与国债期货组)</td><td>月单位净值
增长前三名</td><td rowspan="2">每月颁发</td></tr>
<tr><td>仿真月奖(杠杆式
外汇组)</td><td>月单位净值
增长前三名</td></tr>
</table>

[大赛官网]比赛详情请登录 蓝海密剑 http://www.lhmj.org

[大赛论坛]选手交流请登录 蓝海密剑－中国对冲基金论坛 http://forum.kiiik.com/

[大赛技术协办]东航期货有限责任公司、东航国际金融(香港)有限公司

[隐私保护]主办方承诺对所有选手个人信息资料、交易数据实行最严格保护，未得选手同意，不得泄露。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货实盘大赛竞赛规则

[基本规则]

1. 有志于从事衍生金融事业的国内外所有期货(期权)投资者和杠杆式外汇投资者，均可报名参加比赛。

2. 国内市场交易不限交易商，如申请在特约交易商东航期货有限责任公司比赛，将获各类增值服务、特许手续费率、机枪手组等机会，非特约交易商为盟军选手；国际市场特约交易商为东航国际金融(香港)有限公司。

3. 比赛交易风格不限，交易品种不限(包括在竞赛期间推出的新品种)，保证金规模不限，保证金出入不限。

4. 上届“蓝海密剑”期货实盘赛选手，默认自动进入本次比赛。特约交易商客户如愿参加比赛须向组委会申请并提供资产账号。

5. 比赛中将构建科学严谨的评估指标体系全方位考察选手交易状况。

6. 为增强比赛的直观性和观赏性，比赛模拟军事行动展开，特引入兵种、军衔序列编制，根据选手的资金规模(日均净本金)和取得的收益额划分不同兵种和配授相应军衔；晋衔选手将获得相应奖项。

7. 为保证盟军参赛选手交易数据连续性，参赛选手应向主办方提供参赛账户的保证金监控中心账户和密码且在比赛期间持续有效。如遇期货保证金监控中心技术升级、选手保证金监控中心密码变更及其他非主办方原因造成盟军成绩缺失，大赛主办方不承担责任。

[入伍编队规则]

1. 所有选手按日均净本金或战技特征编入蓝海密剑相应军种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

军种	日均净本金(战技)
基金组	1000 万(含)以上
集团军	200 万(含)以上
导弹部队	100 万(含)以上
空军	50 万(含)以上
海军	30 万(含)以上
陆军	10 万(含)以上
预备役	10 万以下
机枪手特战营	日内交易选手
远征军	外盘选手
志愿军	特约交易商非特许手续费选手
盟军	非特约交易商选手

2. 军种划分及军种调整条件

(1)所有选手参赛后如有出入金变化，其军种划分方法采取日均净本金的算法。

(2)志愿军和盟军选手以日均净本金编入基金组、集团军、导弹部队、空军、海军、陆军、预备役等常规军种(不包括机枪手和远征军)参与大赛排名。

(3)机枪手特战营(日内交易)根据选手的交易状况编队。具体条件为：

①日内交易，无隔交易日持仓。不符合条件者，自动划入其他军种继续参战。

②常规军种选手申请加入机枪手，以重新参赛处理。

③机枪手特战营手实行特允保证金和手续费标准。

④对于利用比赛规则，反复申报机枪手组别情形实施限制条件：违反组别规则退出机枪手组后，每届比赛只有一次再度申报该组别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资格。

(4)进编远征军(外盘选手)选手需向组委会特别申请并提供相应账户资料。具体条件为：

①持有东航国际金融(香港)有限公司的港股、恒指及海外证券、海外期货、杠杆式外汇交易账户的选手均可加入远征军。

②远征军选手的成绩每日将根据中国外汇交易中心外汇中间价统一结算成人民币后进行计算。

(5)与上述军种条件不同的账户，或由组委会指定的资产管理账户，均可进编志愿军(参与排名不计奖项)。

[成绩计算]

1. 实盘大赛根据选手权益、出入金等情况采取单位净值法计算成绩，并与每日进行发布。年单位净值为以当届参赛为初始状态计算的单位净值，当届比赛内连续计算，每届比赛结束后清零重新计算。总单位净值以 2014 年 1 月 1 日 10 年比赛周期起点为初始状态计算的单位净值，连续滚动计算。

2. 选手由常规军种或志愿军申请转入机枪手，当届比赛成绩清零，次日重新计算。选手由常规军种转入志愿军，当届比赛成绩延续计算，奖金依据志愿军标准颁发。

3. 机枪手选手违反比赛规则持仓，自动转入常规军种，当届比赛成绩延续计算；选手由机枪手转为常规军种或志愿军，当届比赛成绩延续计算。

4. 盟军选手申请转入常规军种、志愿军、机枪手参赛的，需向特约交易商申请开立交易账户，其中盟军选手转为常规军种或志愿军参赛的，当届比赛成绩延续计算；盟军选手转入机枪手的，当届比赛成绩清零，次日重新计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 盟军选手转入常规军种、志愿军后，延续计算此前盟军成绩的，需同时满足以下条件方可视为常规军种或志愿军组别奖励：第一，不少于 50%盈利额在转入常规军种或志愿军后取得；第二，当届比赛以常规军种或志愿军身份参加比赛时间不少于 50%且不少于三个月。未同时满足上述条件的选手，奖金依然依据盟军标准颁发。

6. 志愿军选手在转入常规军种后，延续计算此前志愿军成绩的，需同时满足以下条件方可视为常规军种组别奖励：第一，不少于 50%盈利额在转入常规军种后取得；第二，当届比赛以常规军种身份参加比赛时间不少于 50%且不少于三个月。未同时满足上述条件的选手，奖金依然依据志愿军标准颁发。

7. 主办方每日对选手成绩进行计算和发布，其中常规军种和志愿军选手在开赛前如有持仓，期初权益按开赛前日收盘价计；如中途报名参赛或因其他原因导致重新计算，期初权益按前日结算价计；比赛过程中按结算价计算，每届比赛末按最后一日收盘价计算成绩；盟军选手账户权益在比赛全程按结算价计算成绩。

8. 由于外盘期货、外汇市场涉及隔夜交易，大赛组委会规定 T 日公布的账户权益为累加计算外汇与外盘期货市场 T-1 交易日的账户权益，以此作为计算远征军选手成绩的依据。(港交所 T-1 日北京时间 16:15 收盘，外汇与海外期货市场 T 日北京时间凌晨 5:00 和 5:15(夏令时)收盘(冬令时比夏令时延迟 1 小时))。

9. 大赛盟军选手成绩计算所需数据通过期货保证金监控中心获取，因各期货公司结算时间差异，大赛盟军选手成绩于每日 18：00 左右发布，并在此后陆续更新，次日 6：00 为当日成绩最终截止时间。

10. 比赛各周期收益率、收益额奖项以及各项收益率记录的认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定，均以周期起始日前一个交易日和周期期末日收盘价确认账户权益。志愿军和盟军选手涉及参赛奖项和收益率记录认定时，需按所在军种统一手续费标准调整账户权益后确认。

11. 为真实反映选手交易能力，保证大赛公平，每个比赛周期末组委会将按照收盘价和手续费水平对账户成绩进行核实，最终获奖情况以大赛官网正式公告为准。

[过渡赛安排]

2013 年 9 月 24 日至 2013 年 12 月 31 日为实盘过渡赛期，以第五届最后一个交易日收盘权益作为选手初始权益。过渡赛结束后，参与过渡赛选手账户以过渡赛程中最后一个交易日收盘权益作为第六届实盘比赛的初始权益。过渡赛期设单位净值增长前三名，奖金分别为 3 万、2 万、1 万。

[奖项设置]

第六届实盘大赛专设年度先锋勋章、晋衔奖、高地军旗手等奖项，于每届比赛结束后颁发。志愿军和盟军均根据日均净本金编入相应军种排名，各评奖周期末根据所在军种进行交易手续费统一核算，如达到各奖项要求，可参选年度先锋勋章、晋衔奖、高地军旗手奖项和星级基金经理评估体系，志愿军选手可获得相应奖项奖金的 30%，盟军选手可获得相应奖项奖金的 10%。

1. 年度先锋勋章

奖励类型	奖项说明	获奖人数	奖金 / 人	奖金合计
先锋勋章	年净值增长第 1 名	1 名	6 万	21 万
	年净值增长第 2 名	1 名	5 万	
	年净值增长第 3 名	1 名	4 万	
	年净值增长第 4 名	1 名	3 万	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

奖励类型	奖项说明	获奖人数	奖金 / 人	奖金合计
先锋勋章	年净值增长第 5 名	1 名	2 万	21 万
	年净值增长第 6 名	1 名	1 万	
先锋勋章（年净值增长前 6 名以外）	各军种年净值增长第 1 名	1 名	5000	9 万
	各军种年净值增长第 2 名	1 名	3000	
	各军种年净值增长第 3 名	1 名	2000	
每年奖金 30 万				

注：如某军种参赛人数少于 10 人，则取消该军种年度先锋勋章。

2. 晋衔奖

大赛所有选手盈利额采取滚动连续方式计算(包含过渡赛期间)。所有在每届比赛参赛时间在 3 个月以上(含)且在每届比赛结束时获得衔级者，均可获得相应晋衔奖励。晋衔奖每年向当年晋级选手颁发一次，奖金额为晋升后衔级与历史过往最高衔级奖金差额。

军衔	收益额	晋衔奖
元帅	1 亿元(含)以上	50 万元
五星上将	5000 万元(含)至 1 亿元	30 万元
上将	1000 万元(含)至 5000 万元	20 万元
中将	500 万元(含)至 1000 万元	10 万元
少将	300 万元(含)至 500 万元	5 万元
大校	200 万元(含)至 300 万元	3 万元
上校	100 万元(含)至 200 万元	2 万元
中校	50 万元(含)至 100 万元	1 万元
少校	30 万元(含)至 50 万元	5000 元
上尉	15 万(含)至 30 万元	
中尉	8 万元(含)至 15 万元	
少尉	5 万元(含)至 8 万元	
高级士官	3 万元(含)至 5 万元	
中级士官	1 万元(含)至 3 万元	
初级士官	5000 元(含)至 1 万元	
士兵	5000 元以下	

注：志愿军和盟军选手需获得校官以上衔级可获得晋衔奖奖金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 高地军旗手

奖励类型	奖项说明	获奖人数	奖金 / 人
年度记录高地军旗手	打破比赛年度收益率记录	不限	1 万
半年记录高地军旗手	打破比赛半年度收益率记录	不限	1 万
季度记录高地军旗手	打破比赛季度收益率记录	不限	1 万
月度记录高地军旗手	打破比赛月度收益率记录	不限	1 万
日记录高地军旗手	打破比赛日度收益率记录	不限	1 万

注：① 本次 10 年比赛周期"蓝海密剑"比赛的日、月度、季度、半年、年度等各项收益率记录，均以累计东航金融举办前五届期货实盘比赛比赛结果对应各项收益率最高记录为初始值。

② 某周期纪录被刷新后，即作为下一次纪录突破的基准值；如有多位选手在同一天打破某周期记录，均可获得高地军旗手奖项，取成绩最高者作为下一次纪录突破的基准值。

③高地军旗手奖项确认除满足突破此前比赛收益率记录外，同时在该周期内盈利应不少于人民币 5 万元，每届比赛结束后根据当年比赛记录情况颁发一次。

④ 比赛新产生的日、月度、季度、半年、年度等各项收益率记录，均以周期起始日前一个交易日和周期期末日收盘价确认账户权益，并通过单位净值法进行计算。每个记录周期期末，组委会将对比赛自动计算出的超过或接近各项记录成绩进行人工复核，并对破记录的成绩予以确认。

慧眼识金 FOF 仿真大赛比赛规则

[基本规则]

1. 慧眼识金 FOF 仿真大赛每年一届，本届比赛时间为 2014 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日。

2. 长期关注期货资产管理，有志从事对冲基金事业者均可报名参赛，参加慧眼识金 FOF 仿真大赛需提供姓名、联系方式、有效身份证等资料，每人只能注册一个参赛账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 比赛采取模拟FOF(基金的基金)投资方式展开，慧眼识金FOF仿真大赛选手报名参赛后，获得主办方开设的蓝海FOF账户和统一的5000万人民币资金规模。

4. FOF参赛选手以蓝海密剑实盘大赛参赛账户作为目标基金池进行投资，首批目标基金池为蓝海密剑星级评估排名前100位选手(以申购前一交易日名单为准)，标的基金根据其账户规模有投资权重限制。选手可自行利用蓝海密剑大赛官网的数据、指标、资料等对目标基金进行评估。

[成绩计算]

5. 蓝海FOF账户初始权益为5000万，初始FOF蓝海净值为1。

6. 每日收盘后计算蓝海FOF账户单位净值，单位净值=T日权益/初始权益，其中T日权益=T-1日现金+T日目标基金份额*T日目标基金净值之和，T日现金=T-1日现金-T日申购金额+T日转入赎回金额。

7. 蓝海FOF账户对目标基金投资采取现金申购、份额赎回方式，申购和赎回可24小时连续进行。申购赎回价格以申购赎回指令发出时间来确定，交易日当天15：15以前发出的申购赎回指令以当日收盘价作为申购赎回的成交价。15：15以后发出的申购赎回指令以下一个交易日收盘价作为申购赎回的成交价。申购赎回指令的发出时间以系统接收到委托指令的时间为准。

8. FOF目标基金设置申购和赎回费率，其中申购费率为0.5%，赎回费率为0.5%。FOF目标基金的申购和赎回费由基金投资者承担。

9. FOF目标基金申购份额的计算：净申购金额 = 申购金额 /(1+申购费率)，申购份额 = 净申购金额 / 申购价格确定日基金年单位净值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. FOF 目标基金赎回金额的计算：赎回总金额＝赎回份额×赎回价格确定日基金年单位净值，赎回费用＝赎回总金额×赎回费率，净赎回金额＝赎回总金额－赎回费用。

11. 根据目标基金净本金规模不同，蓝海 FOF 账户对其投资份额进行限制(下表)。

军种	日均净本金	份数限额
基金组	1000 万(含)以上	5000 万
集团军	200 万(含)以上	1000 万
导弹部队	100 万(含)以上	500 万
空军	50 万(含)以上	250 万
海军	30 万(含)以上	150 万
陆军	10 万(含)以上	100 万
预备役	10 万以下	50 万
机枪手	日内交易选手	50 万
远征军		暂不参与

12. 蓝海 FOF 账户如遇所持目标基金在实盘比赛中申请退赛，以退赛前一日净值赎回该目标基金的全部份数计算权益。如遇目标基金在实盘比赛中军种组别调整，目标基金份数限额跟随自动调整，原持有人所持该基金的份额不变。

[奖项设置]

13. 慧眼识金 FOF 仿真大赛设立慧眼投资奖。

奖项	奖项要求		奖金
慧眼投资奖	蓝海 FOF 账户年净值增长前三名	第一名	3 万
		第二名	2 万
		第三名	1 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货与国债期货仿真交易、杠杆式外汇仿真交易比赛规则

[基本规则]

1. 股指期货与国债期货仿真交易、杠杆式外汇仿真交易大赛比赛每年一届，每自然月为一个计奖周期。

2. 满足中国证监会及香港证监会相关规定的投资者均可报名参赛，参加仿真比赛需提供姓名、联系方式、有效身份证明等资料。

3. 仿真比赛通过大赛官网报名，报名需提供相关资料信息，报名成功后由主办方分配参赛账号和初始密码。

4. 参与仿真比赛交易需采取指定操作软件，股指期货与国债期货仿真大赛指定软件——全球鹰仿真系统，杠杆式外汇仿真大赛指定软件——CES-MT4 仿真软件。

5. 账号及密码一经提供需由参赛者自行保管，丢失或遗忘主办方均不负责。

6. 仿真比赛不允许重复报名，严禁对倒交易，一经发现取消比赛资格。

7. 因不可抗力导致交易合约行情中止，主办方不承担因此引起的责任。

8. 本次活动最终解释权归主办方所有。

[成绩计算]

9. 股指期货与国债期货仿真交易大赛账户初始权益为 500 万人民币，杠杆式外汇仿真交易大赛初始权益为 50 万美元，初始单位净值为 1。

10. 股指期货仿真大赛交易标的为中国金融期货交易所沪深 300 指数仿真期货合约。国债期货仿真交易将根据实际情况适时推出。

11. 杠杆式外汇仿真大赛交易品种为主办方所提供交易软件中允

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许交易的外汇种类，最小交易单位为 10000 基本货币，杠杆比例为 20∶1。

12. 选手应及时对参赛账户进行风险控制，当参赛仿真账户连续两个交易日可用资金为负时，主办方有权进行强行平仓，强平结果由账户交易者自行承担。一旦外汇交易账户内权益净值跌破开仓保证金的 20%，部分或全部持仓将被系统自动平仓，以确保账户内权益净值高于 20%。

13. 仿真大赛以自然月为比赛计奖周期，每日于比赛官网公布选手年度和月度单位净值排名，并以此作为奖项依据。

14. 仿真账户 T 日的年度单位净值 =T 日权益 / 比赛初始权益，仿真账户 T 日的月单位净值 =T 日权益 / 当月初始权益，其中 T 月初始权益 =T-1 月最后一个交易日权益。

[奖项设置]

15. 仿真大赛设立收益率奖项。

奖项	奖项要求		奖金
股指期货与国债期货仿真交易	月单位净值增长前三名	第 1 名	3000 等值奖品
		第 2 名	2000 等值奖品
		第 3 名	1000 等值奖品

奖项	奖项要求		奖金
杠杆式外汇仿真交易	月单位净值增长前三名	第 1 名	3000 等值奖品
		第 2 名	2000 等值奖品
		第 3 名	1000 等值奖品

[特别安排]

为挖掘、培养潜力人才，增加高校学生实务动手能力，本届仿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真大赛拟于国内高校设立若干合作赛区，赛区内有致志于在金融衍生品投资方面发展的在校大学生均可报名，赛区奖项除奖金奖品奖励外，主办方特别为比赛中成绩优异者提供实盘赛事活动观摩、交流以及东航金融旗下机构实习和优先录用等多项奖励。为进一步普及衍生品专业知识，主办方还将赛事进程中在各赛区举办专业金融知识、衍生品交易投资等培训交流活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录四
“种子一号”对冲基金经理养成计划

衍生产品基于企业规避市场风险需要而产生，作为金融工具而完善，显现为重要的投资渠道而繁荣。2010 年，随着中国股指期货的成功推出，期货市场的功能完善和市场容量迈上了新台阶。

然而，我国期货市场发展水平与国际同行业相比仍然存在很大差距。在成熟的期货市场上，机构投资者是市场中的主要力，而我国期货市场个人投资者占据了市场的主要地位。失衡的投资者结构不利于我国期货市场的健康发展，加快培养我国专业的机构投资者是市场建设的当务之急。

为此，东航金融在“潜龙出渊”和“蓝海密剑”期货实盘大赛开赛之初就明确了“探索和积累衍生品基金管理经验”的宗旨。通过数年的探索和积累，拟推出“种子一号”基金经理养成计划，以期为未来真正的对冲基金培养出优秀的经理人才。

一、基金经理养成计划目的

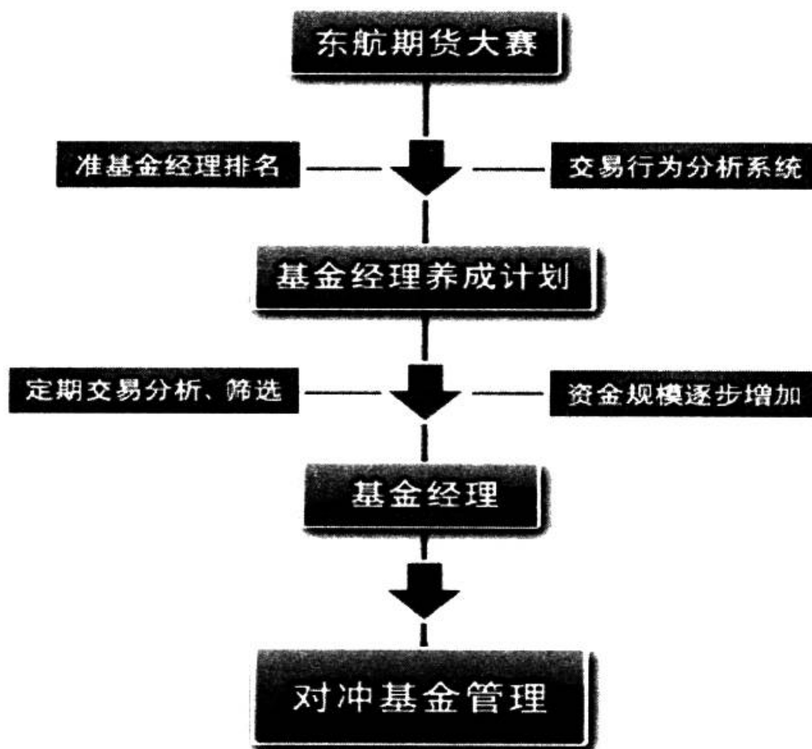
通过系统组合，资金规模增压，促进比赛中表现出卓越潜能的选手成长，使选手通过本计划培养后顺利过渡为未来基金经理。东航金融通过提供种子基金的方式，为选手提供一个贯彻自己投资理念和展示交易技巧的平台。随着选手投资水平的提升和选手数量的扩充，逐步增加种子基金规模，进一步提升选手运作资金的能力。本设计方案参考目前基金公司“专户理财”产品的运行架构，但保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持资金和选手的开放性，以实现资金规模和人才规模的扩充。

二、基金经理养成计划的运作

针对目前期货行业资产管理无序的情况，本基金经理养成计划按照基金公司方式运作，希望通过规范的运作形式，提升整个期货行业资产管理标准，使得期货行业资产管理向着有序、健康、标准化的方向发展。基金经理养成计划运作期间，东航金融对参加基金经理养成计划的选手定期进行评估，通过对选手交易记录进行多维度分析，结合对选手交易手法、交易风格的定性考察，甄选优秀的选手稳步增加资金规模。以下是本计划运作的流程图。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、基金经理养成计划选手挑选标准

1. 参加潜龙出渊和蓝海密剑大赛满12个月，个别表现极为突出选手可放宽至6个月。

2. 准基金经理("蓝海密剑"实盘大赛综合排名)排名前60(随着参赛人数增加，可酌情放宽)。

3. 有较明确的投资理念和交易策略，符合基金经理养成计划产品的要求。

4. 有较为严格的风控方案，并有较强的执行力。

5. 有合作意愿，具有较强自律性。

四、基金经理养成计划产品构建方法

通过对参加"蓝海密剑"期货大赛的优秀选手进行交易行为分析并结合本基金产品的风险控制要求，首期甄选出10～15位优秀选手；将选手交易策略进行分类、组合，根据"种子一号"风格要求分配权重和资金规模(以后定期调整权重和资金规模)。

五、基金经理养成计划产品特点

通过优选期货组合投资经理，利用短线、中线、长线等策略进行组合投资，并采用对投资经理的组合比例调整，追求资本在低风险水平下的长期平稳复利增长，以期"种子一号"有杰出表现。

通过多种不同投资策略组合，获取稳健基础上的高额投资收益。

东航金融发挥主动管理能力，采用组合基金的设计结构，根据市场状况和选手表现，适时动态调整子基金配置权重，对选手在综合谨慎考察基础上实行优胜劣汰。

多种措施保障风险。通过东航金融、期货公司和投资经理三级风控体系严密布控；通过动态保证金比率调整、投资品种设定、严格止损、交易软件自动交易参数设定、多重安全垫等多种手段实施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

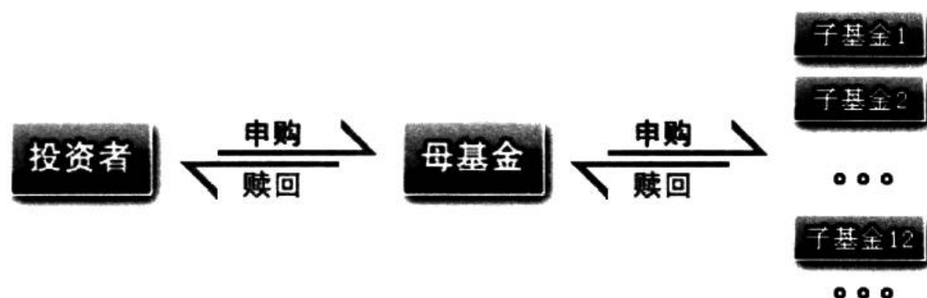
风控。

明星投资经理 + 激励约束机制。东航金融从 800 多位交易选手中，挑选 60 位投资经理组成备选池，再从中挑选 10 多位投资经验丰富, 投资策略鲜明的明星基金经理。同时东航金融将出资认购种子基金的启动规模。对培养的基金经理实行投资顾问(CTA)制度，激励措施为基本顾问费 + 绩效奖励。

风险承托机制。如果基金实际净值低于 0.7，即亏损额超过 30% 的部分由东航金融承担

六、基金经理养成计划产品要素

基金经理养成计划产品采取主动管理组合投资方式，业绩激励参考国外期货投资基金以及国内的专户理财产品的激励制度，对投资顾问实行基本投资顾问费 + 业绩奖励方式，投资顾问不承担投资风险。基金经理养成计划投资产品，每三个月为一个申购赎回窗口，申购赎回逻辑如下：



基金类型	主动管理组合期货投资基金
基金投资范围	暂仅限定于上海期货交易所、大连商品期货交易所、郑州期货交易所的主力合约
基金投资规模	最低投资 1000 万元人民币，不封上限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

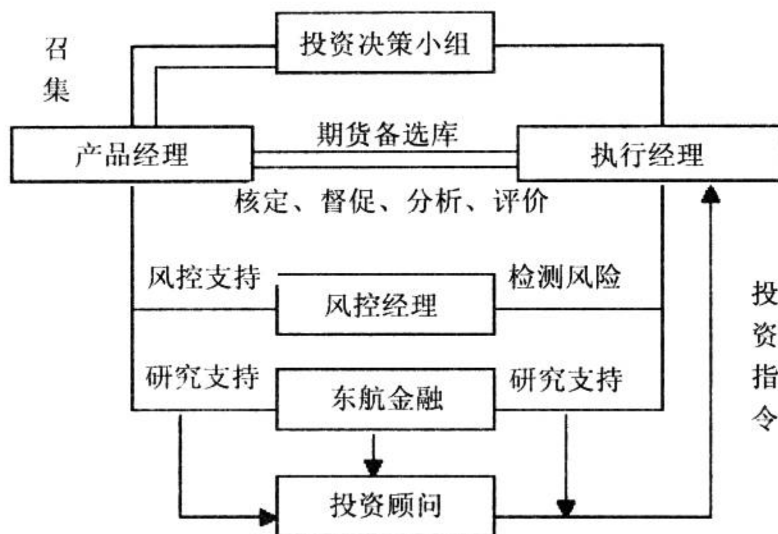
续表

投资者申购赎回费率	申购费 0%；赎回费 0%
投资者申购赎回期	每季度末倒数第二个交易日开放申购赎回
基金产品期限	不定期限
基金分红	在产品份额单位净值超过 1.0 进行分红，每年至少分红一次
基金计划跟踪指数	绝对回报
静态预警线	子基金净值 0.85
止损线	子基金净值 0.7
基金固定管理费用	2%/年，按理财产品资产规模收取，按日计提，逐日累计到每月月末，按月支付
基金浮动业绩报酬	按照基金份额年化收益率超过 8%部分计提 20%作为业绩报酬
基金经理业绩奖励总额	根据基金份额的年化收益率表现超额部分按以下方式计算： 0<基金份额年化收益率≤8%，不提取业绩奖励； 8%<基金份额年化收益率≤18%，超额部分收取 9%业绩奖励； 18%<基金份额年化收益率≤28%，超额部分收取 10%业绩奖励； 28%<基金份额年化收益率≤35%，超额部分收取 11%业绩奖励； 35%<基金份额年化收益率，超额部分收取 12%业绩奖励
基金经理基本投资顾问费总额	资产总规模 1%/年，为扶持基金经理养成计划，初期暂定资产规模 6%/年左右
基金经理个人业绩奖励	基金经理个人业绩奖励 $=\dfrac{\text{子基金的贡献额}}{\text{所有子基金的贡献额之和}}\times$ 基金的奖励总额； 子基金贡献额根据子基金份额的年化收益率表现超额部分计算，具体参照基金业绩奖励计算； 若基金经理单位净值达到止损线，终止合作；不享有个人业绩奖励

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、投资决策程序和投资限制

1. 投资决策流程



2. 投资决策组

1) 成员：包括产品及运营部门负责人、产品经理、投资顾问、运营经理、风控经理。

2) 职责：审议运营经理报告的投资异常状况并确定处理方案。

3) 议事规则：

(a) 投资决策组会议由产品部门或运营部门负责人召集，须半数以上人员出席方可召开(产品及运营部门负责人必须出席)，召开前运营经理须将投资异常状况报告发送到小组每个成员。

(b) 投资决策组讨论确定的处理方案形成会议纪要由小组成员签字表决，半数以上成员同意予以通过并执行，否则予以否决。部门负责人可再行提议其他处理方案并表决。运营经理负责形成书面报告，上报产品和运营部门负责人并报公司分管领导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(c)投资决策组确定的处理方案，分管领导有一票否决权。

3. 运营经理

运营经理的岗位职责主要有：

(a)对投资顾问的投资建议进行审核，在授权范围内执行场外交易指令，并记录交易执行情况，必要时对投资异常情况报告投资决策组并执行处理方案；

(b)按照公司规定，负责产品执行过程中的跟踪管理、信息披露、终止清算和档案管理等工作；

(c)负责产品的对外联络和对内协调工作。

4. 风控经理

风控经理的岗位职责主要有：

(a)监督运营经理、交易员按照合同文本、投资政策规定在各自授权范围内进行投资、交易，对超越授权的投资履行必要报告和审批程序；

(b)监测分析各类风险，贯彻落实风险管理，收集、整理各类风险监测的指标数据，及时进行提示和预警；对存在风险隐患的投资进行调查并做出独立判断；

(c)与公司风险管理部落实公司有关风控政策。

5. 投资顾问

(a)按照自己的交易策略对执行经理发出投资指令；

(b)对投资异常情况报告产品经理以及投资决策组。

6. 投资限制

(a)只交易商品期货的主力合约和次主力合约；

(b)禁止交易近交割月合约。

注：主力合约和次主力合约按照交易量排名的最大的两个合约。非主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约是指除主力合约和次主力合约的其他合约。近交割月合约是指交割月合约或临近交割月合约。

八、风险分析及管理对策

期货市场的保证金制度使得期货具有较高的杠杆效应，这决定了期货具有高收益、高风险的特征，“种子一号”基金经理养成计划作为探索性的期货基金，如何建立科学有效的风险监管制度，通过有效措施，对基金风险进行控制，规避、分散，成为一个重要课题。

“种子一号”基金经理养成计划通过三层风险保障措施设置即基金经理、东航金融、期货公司三级风控体系严密布控，以期达到对风险的严格控制。作为基金的管理者，东航金融分别从以下方面对基金进行风险监控管理。

1. 基金组合配置监控：

1）基金经理资产配置

通过东航期货主办的实盘期货大赛，对优秀选手的交易进行数量化分析，挑选出优秀的基金经理。同时，根据基金经理的交易风格进行基金组合配置，从而达到对冲、分散风险和稳定盈利的目的。确定基金经理的投资组合也是我们进行风险管理的事前风险部分，通过事前对选手的交易策略和风险控制有足够的了解和认识，从而对整个组合产品的收益风险特征有足够的了解，在产品运行后对产品出现的异常情况能够及时进行监控。

2）基金经理资产配置定期调整

“种子一号”基金经理养成计划产品运营后每三个月定期调整一次，根据此期间基金经理的交易行为、交易结果调整基金组合资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配置。此期间主要考察以下两个方面：

(a)基金组合管理水平分析。通过对基金组合的收益构成分析，收益增长分析(主要关注基金组合收益率的增长及回撤情况)研究基金组合资产配置能力及业绩的持久性；

(b)基金经理交易分析。通过东航金融自有的客户交易行为分析系统跟踪基金经理交易行为，并定期对基金经理交易行为进行分析。

2. 基金交易行为监控：

1)交易合约限制

根据期货市场和子基金投资策略的特点，综合考虑基金组合产品风险管理和公司内部风险管理的要求，根据合约的交易量、活跃程度以及是否为近交割月合约等因素，我们确定基金经理可交易的合约。通过东航金融自行开发的“红绿联盟交易系统”对基金经理可交易合约进行设定，并根据实际情况不断调整基金经理可交易的合约。

2)交易保证金率限制

通过调整期货合约的保证金比率即调整基金经理使用的投资杠杆倍数，从而有效的实现对期货投资杠杆的控制。根据基金经理不同的交易策略特征，设定不同的初始保证金和维持保证金比率：在亏损的时候将提高基金经理的保证金比率，而在盈利的时候将降低基金经理的保证金比率，根据基金经理的交易情况动态调整保证金比率，根据净值表现调整不同基金经理的保证金比率。保证金比率表见附件1。

3)交易参数设定

通过东航金融自行开发的“红绿联盟交易系统”，对基金经理的交易参数进行设置，包括选手使用资金额度，交易品种等。同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本系统可以对基金经理一些交易行为通过参数设置进行预警，如日内超短线基金经理的过夜持仓超过比率限制。

4）盘中实时交易监控

采用“红绿联盟交易系统”，及时、有效的进行盘中交易监控。对基金经理的交易品种进行评估，以及选手的交易风格进行监控，在突发的情况下采取减仓、强平等措施控制风险。

3. 基金经理投资风险监控：

本基金经理养成计划的业绩很大程度上依赖基金经理的投资管理能力、勤勉尽责的执行投资管理义务和恪守各项法律法规。为了更好地控制本基金的风险，保护投资者利益，特此规定：

（1）要求基金经理进行无不良记录和合规运作等的陈述和保证；

（2）要求基金经理应及时向东航金融披露其信用事件、涉及诉讼、被国家机关立案调查及影响其发挥专业能力的事件，以便对其跟踪管理；

（3）要求基金经理定期准备投资计划、研究分析报告、评估报告等投资管理文件，递交并配合东航金融用于风险分析和信息披露；基金经理发出的投资建议应符合东航金融认同的研究分析报告；

（4）在基金经理养成计划中向投资人披露可能出现的投资风险，特别是出现道德风险时造成的不利影响；

（5）基金经理违反其职责时，东航金融有权根据合同的规定解聘基金经理或者提前终止养成计划。

4. 基金净值跌破 0.70 止损点的风险：

若基金产品净值在接近止损点之时仍满仓交易，即便不存在杆杆（保证金比率为 100%），也有可能在次日交易时盘中因交易品种价格的下跌，而导致最终清盘后的基金单位净值跌破 0.70，出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净值跌破止损点的风险。在净值跌破 0.7 以后该基金将停止运作，东航金融首先用自己购买份额补足客户的亏损，保证投资人最大亏损控制在 30%以内。

九、保证金调整比率表

1. 基础保证金率：

交易所	品种	交易所基础保证金	基础保证金率
郑州商品	硬冬麦 WT	5%	10%
	强筋麦 WS	5%	10%
	棉花 CF	5%	10%
	白糖 SR	6%	12%
	PTA TA	6%	12%
	菜籽油 RO	6%	12%
	早籼稻 ER	5%	10%
大连商品	豆粕 m	5%	10%
	大豆 1 号 a	5%	10%
	聚乙烯 l	7%	14%
	玉米 c	5%	10%
	大豆 2 号 b	5%	10%
	豆油 y	5%	12%
	棕榈油 p	7%	12%
	聚氯乙烯 v	7%	14%
上海期货	铜 cu	8%	16%
	铝 al	7%	14%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交易所	品种	交易所基础保证金	基础保证金率
上海期货	天然胶 ru	8%	16%
	燃料油 fu	8%	16%
	锌 zn	7%	14%
	黄金 au	7%	14%
	螺纹钢 rb	8%	16%
	线材 wr	8%	16%

2. 当子基金单位净值≤0.9 时，则按照下面标准执行：

交易所	品种	交易所基础保证金	保证金率
郑州商品	硬冬麦 WT	5%	15%
	强筋麦 WS	5%	15%
	棉花 CF	5%	15%
	白糖 SR	6%	18%
	PTA TA	6%	18%
	菜籽油 RO	6%	18%
	早籼稻 ER	5%	15%
大连商品	豆粕 m	5%	15%
	大豆 1 号 a	5%	15%
	聚乙烯 l	7%	21%
	玉米 c	5%	15%
	大豆 2 号 b	5%	15%
	豆油 y	5%	15%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交易所	品种	交易所基础保证金	保证金率
大连商品	棕榈油 p	7%	21%
	聚氯乙烯 v	7%	21%
上海期货	铜 cu	8%	24%
	铝 al	7%	21%
	天然胶 ru	8%	24%
	燃料油 fu	8%	24%
	锌 zn	7%	21%
	黄金 au	7%	21%
	螺纹钢 rb	8%	24%
	线材 wr	8%	24%

3. 当理财产品单位净值≤0.8时，则按照下面标准执行：

交易所	品种	交易所基础保证金	保证金率
郑州商品	硬冬麦 WT	5%	20%
	强筋麦 WS	5%	20%
	棉花 CF	5%	20%
	白糖 SR	6%	24%
	PTA TA	6%	24%
	菜籽油 RO	6%	24%
	早籼稻 ER	5%	20%
大连商品	豆粕 m	5%	20%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交易所	品种	交易所基础保证金	保证金率
大连商品	大豆 1 号 a	5%	20%
	聚乙烯 l	7%	28%
	玉米 c	5%	20%
	大豆 2 号 b	5%	20%
	豆油 y	5%	20%
	棕榈油 p	7%	28%
	聚氯乙烯 v	7%	28%
上海期货	铜 cu	8%	32%
	铝 al	7%	28%
	天然胶 ru	8%	32%
	燃料油 fu	8%	32%
	锌 zn	7%	28%
	黄金 au	7%	28%
	螺纹钢 rb	8%	32%
	线材 wr	8%	32%

4. 当理财产品单位净值 >1.1 时，则按照下面标准执行：

交易所	品种	交易所基础保证金	保证金率
郑州商品	硬冬麦 WT	5%	8%
	强筋麦 WS	5%	8%
	棉花 CF	5%	9%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交易所	品种	交易所基础保证金	保证金率
郑州商品	白糖 SR	6%	10%
	PTA TA	6%	10%
	菜籽油 RO	6%	10%
	早籼稻 ER	5%	8%
大连商品	豆粕 m	5%	9%
	大豆 1 号 a	5%	9%
	聚乙烯 l	7%	11%
	玉米 c	5%	8%
	大豆 2 号 b	5%	8%
	豆油 y	5%	10%
	棕榈油 p	7%	10%
	聚氯乙烯 v	7%	11%
上海期货	铜 cu	8%	13%
	铝 al	7%	11%
	天然胶 ru	8%	13%
	燃料油 fu	8%	13%
	锌 zn	7%	11%
	黄金 au	7%	11%
	螺纹钢 rb	8%	13%
	线材 wr	8%	13%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时注意一下：

1. 当上述保证金率低于交易所规定的保证金率，按照交易所保证金率执行。

2. 调整保证金率的时候将在基金净值达到调整值的±2%范围内灵活调整，防止频繁调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货英雄3

蓝海密剑期货实盘大赛优秀选手访谈录2013

就像金字塔生态系统，狮子有狮子的活法，蚂蚁有蚂蚁的生存之道，你必须找到自己的时空定位。

——李志康

一个简简单单的系统，正因为简单，所以生命期更长，更有韧性。

——孙永刚

盘感这东西，只有在不断交易中才会深刻体会。

——渔　岵

随着心态的历练和经验的完善，我会更加屈从于规则。

——梁国根

金融市场参与者的决策很容易受群体影响，出现类似于羊群效应的群体性行为模式。

——徐佳佳

根据波动本质发现取胜原理。

——尚泽投资

我们不知道哪块云彩会有雨。

——老树＆Jane

日内短线交易的最大风险在于心态上的杂念。

——宋学军

我认为自己是比较贪心的，盈利的单子我从没有主动去止盈过。

——刘华丰

盈利和亏损的经历对提高交易水平都很重要。

——吴洪涛

我们不是天才，而是也许有一只看不见的手，恰好选中了我们，通过期货，把财富暂时集中存放到我们手中而已。

——兵哥战无不胜

弱者才会埋怨市场。

——雪狼polar

趋势的力量也就是自然的力量，能顺其自然就行。

——李　竞

证券图书应有尽有
www.zqbooks.com

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。


ISBN 978-7-5028-4347-2
9 787502 843472 >

定价：46.00元